

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Zhodnocení finanční situace společnosti Letasol, spol. s r.o.
Evaluation of Financial Situation of the Company Letasol, spol. s r.o.

Studentka:	Pavčina Pauříkova
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Josef Novotný, Ph.D.

Ostrava 2014

Zadání bakalářské práce

Student:

Pavčina Pauřiková

Studijní program:

B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor:

6202R010 Finance

Specializace:

00 Finance

Téma:

Zhodnocení finanční situace společnosti Letasol, spol. s r.o.
Evaluation of Financial Situation of the Company Letasol, spol. s r.o.

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Metodika finanční analýzy
3. Charakteristika společnosti Letasol, spol. s r.o.
4. Zhodnocení výsledků finanční analýzy
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, Rudolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2006. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Josef Novotný, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014




Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 9.5. 2014


.....
Pavlína Pauříková

Poděkování

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. Josefu Novotnému, Ph.D. za ochotu, rady a odborné vedení při zpracování této bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Metodologie finanční analýzy.....	6
2.1	Předmět finanční analýzy	6
2.2	Uživatelé finanční analýzy	7
2.3	Informační zdroje pro finanční analýzu.....	8
2.3.1	Rozvaha.....	8
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty	10
2.3.3	Výkaz Cash Flow	12
2.4	Metody finanční analýzy	13
2.4.1	Horizontální analýza	13
2.4.2	Vertikální analýza	14
2.4.3	Poměrové ukazatele.....	14
2.4.4	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	22
3	Charakteristika společnosti Letasol s. r. o.	25
3.1	Představení společnosti.....	25
3.2	Horizontální a vertikální analýza.....	26
3.2.1	Horizontální analýza aktiv	26
3.2.2	Horizontální analýza pasiv	28
3.2.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	29
3.2.4	Vertikální analýza aktiv	31
3.2.5	Vertikální analýza pasiv	32
3.2.6	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	33
4	Zhodnocení výsledků finanční analýzy.....	35
4.1	Ukazatele rentability.....	35
4.1.1	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	40
4.1.2	Analýza odchylek metodou postupných změn.....	41

4.1.3	Analýza odchylek metodou funkcionální.....	44
4.1.4	Analýza odchylek metodou rozkladu se zbytkem.....	46
4.2	Ukazatelé likvidity.....	49
4.3	Ukazatele aktivity	51
4.4	Ukazatele zadluženosti	53
4.5	Celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy	57
5	Závěr.....	61
	Seznam použité literatury	63
	Seznam zkratek	65
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Hlavní úlohou finanční analýzy je trvale vyhodnocovat ekonomickou situaci podniku, která je výsledkem působení ekonomických i neekonomických faktorů. Vlivy těchto faktorů je pak potřeba zohlednit při interpretaci jejích výsledků.

Pro finanční analýzu je základním zdrojem informací účetnictví, jako podklad pro výpočet ukazatelů, které dávají ucelený obraz o ekonomickém stavu podniku. Na správně a úplně vedeném účetnictví a z něj sestavených účetních výkazů a souvisejících dokumentů je závislá i kvalita výstupních ukazatelů finanční analýzy a jejich vypovídací schopnost.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Letasol s. r. o. v letech 2007 až 2011 pomocí vybraných metod finanční analýzy, a to analýzy poměrových ukazatelů, horizontální a vertikální analýzy a pyramidového rozkladu vybraného ukazatele rentability.

Bakalářská práce bude rozdělena do pěti částí. Druhá část se bude věnovat metodologii finanční analýzy. V úvodu bude charakterizován předmět finanční analýzy a uživatelé analýzy. Následně budou popsány metody finanční analýzy, především poměrových ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Dále bude popsán rozklad rentability vybraného ukazatele.

Třetí část bakalářské práce bude orientována na představení společnosti Letasol s. r. o., na kterou budeme aplikovat horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Čtvrtá část práce bude zaměřena na praktické provedení finanční analýzy, kde budou jednotlivé ukazatele vypočítány. K vypočítaným hodnotám bude přidán slovní komentář včetně souvisejících tabulek a grafů. Dále bude proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a budou analyzovány odchylky pomocí metody postupných změn, metody funkcionální a metody rozkladu se zbytkem. Závěr této kapitoly se bude věnovat celkovému zhodnocení výsledků finanční analýzy.

2 Metodologie finanční analýzy

V této kapitole bude popsána finanční analýza, budou charakterizováni uživatelé finanční analýzy a popsány jednotlivé finanční výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow), které jsou důležité pro provedení rozboru. Dále budou vysvětleny jednotlivé metody finanční analýzy. Postupně se zaměříme na popis horizontální a vertikální analýzy a budou charakterizovány poměrové ukazatele. V závěru kapitoly se budeme věnovat pyramidovému rozkladu rentability vlastního kapitálu. Tato kapitola vychází z publikací Dluhošová a kol. (2010), Grünwald a Holečková (2008), Kislingerová a kol. (2004), Hrdý a Horová (2009).

2.1 Předmět finanční analýzy

Finanční analýza je oblast, která znázorňuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Přitom pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku používáme celou řadu poměrových ukazatelů. Smyslem využití ukazatelů je zhodnotit a posoudit finanční situaci podniku a formulovat doporučení pro jeho další vývoj.

Hlavním účelem finanční analýzy je komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finančního zdraví), zvážit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucích letech. Dále je třeba identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Pojem „finanční zdraví“ vyjadřuje uspokojivou finanční situaci podniku. Za finančně zdravý podnik, lze považovat takový podnik, který je schopen trvale dosahovat takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, které je vyžadováno investory vzhledem k riziku podnikání. Opačným stavem finančního zdraví je finanční tíseň, kdy podnik má již vážné problémy s likviditou a často je nutné provést podstatné zásahy v oblasti financování podniku (Hrdý, 2009).

Do finanční analýzy se promítá kvalita a objem výroby, inovační aktivita, úroveň marketingové a obchodní činnosti a jiné podnikové činnosti.

Finanční situaci posuzujeme tedy jako komplexní vícekritériální model skládající se z mnoha dílčích charakteristik a jejich vazeb (Dluhošová, 2010).

Je nutné zdůraznit, že systém finanční analýzy není žádným způsobem legislativně upraven právními předpisy nebo všeobecně uznávanými jednotnými standardy.

Standardy je upraveno finanční účetnictví a daňová problematika, což způsobuje nejednotnost terminologie, postupů a komplikuje tak provádění finanční analýzy.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které souvisí s finančním stavem podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů. Finanční analýza je důležitá pro věřitele, akcionáře, pro podnikové manažery a taktéž pro další externí uživatele. Uživatelé finančních analýz jsou jednak externí a jednak interní (Grünwald, 2008).

Externí uživatelé nejsou s podnikem úzce spjati, stojí mimo podnik. Vychází z veřejně dostupných účetních a finančních informací a to z informací obsažených v účetní závěrce.

Investoři využívají finanční informace o podniku z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje informace pro rozhodování o budoucích investicích. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku. Zajímají se o disponibilní zisk, o stabilitu a likviditu podniku a o to, zda podnikatelské plány manažerů zajišťují rozvoj a trvání podniku (Grünwald, 2008).

Banky a jiní věřitelé využívají informace především pro závěry o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Nejprve analyzujeme ziskovost podniku, která určí, zda podnik potřebuje úvěr v důsledku špatného hospodaření, anebo potřebou financovat majetek potřebný pro hospodářskou činnost. Zásadní postavení má rentabilita (Grünwald, 2008).

Stát a jeho orgány se soustředí na kontrolu správnosti vykázaných daní. Dále využívají informace pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace, vládou zaručené úvěry atd.) (Kislingerová, 2004).

Obchodní partneři, kterými jsou dodavatelé a odběratelé. Zatímco dodavatelé se zaměřují na to, zda podnik bude schopen hradit své závazky a faktury. Odběratelé mají zájem na příznivé finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží neměli problémy s vlastním zajištěním výroby. Chtějí mít jistotu, že dodavatelský podnik dostojí svým závazkům (Grünwald, 2008).

Interní oblast má k dispozici všechny údaje vnitropodnikového, manažerského nebo finančního účetnictví, z podnikových kalkulací, statistiky apod. Vychází tedy z mnohem podrobnějších finančních informací, než mají externí uživatelé.

Manažeři využívají výstupy pro operativní i strategické finanční řízení podniku. Mají ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy, protože mají k dispozici i ty informace, které nejsou veřejně přístupné. Perfektní znalost finanční situace podniku, jim umožňuje správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury, rozdělování disponibilního zisku a při alokaci volných peněžních prostředků (Kislingerová, 2004), (Grünwald, 2008).

Zaměstnanci podniku mají zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, protože jim jde o zachování platových podmínek a mzdových míst (Grünwald, 2008).

2.3 Informační zdroje pro finanční analýzu

Celkově můžeme informační zdroje pro finanční analýzu rozdělit především do následujících výkazů. *Finanční informace* zahrnují zejména účetní výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví, informace finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace. *Kvantifikovatelné nefinanční informace* obsahují především firemní statistiky produkce, odbytu, normy spotřeby, interní směrnice, podnikové plány, rozborů budoucího vývoje techniky a technologie, *Nekvantifikovatelné informace* představují zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.

Finanční účetnictví poskytuje převážnou část údajů pro potřeby finanční analýzy. Finanční účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí a majetku ve všech formách a ve všech etapách podnikové činnosti, jsou součástí účetní závěrky, kterou tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztrát, příloha (Dluhošová, 2010), (Grünwald, 2008).

2.3.1 Rozvaha

V rozvaze uvádíme jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycujeme stav majetku v podniku a zdroje jeho krytí k určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.

Musí platit základní bilanční pravidlo, které můžeme zapsat jako:

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}.$$

Struktura aktiv bývá označována jako majetková struktura podniku. Aktiva se člení na stálá aktiva zahrnující majetkové složky, které slouží činnosti podniku dlouhodobě a opotřebovávají se postupně; oběžná aktiva znázorňují ty části majetku, které

se spotřebovávají většinou najednou, popřípadě proces jejich přeměny na peníze nepřesáhne jeden rok (Dluhošová, 2010).

Aktiva jsou uspořádána a členěna sestupně podle doby vázanosti v reprodukčním cyklu podniku.

Pohledávky za upsaný základní kapitál představují upsaný, ale doposud nesplacený stav majetkových podílů nebo akcií.

Dlouhodobý majetek rozdělujeme na dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. *Dlouhodobý hmotný majetek* zahrnuje budovy, stavby, umělecká díla, samostatné movité věci, jejichž pořizovací cena je vyšší než 40 tis. Kč¹ a doba použitelnosti je delší než jeden rok. *Dlouhodobý nehmotný majetek* zahrnuje majetek jako patenty, licence, obchodní značky, software, ocenitelná práva. Jejich pořizovací cena je vyšší než 60 tis. Kč² a doba životnosti je delší než jeden rok. *Dlouhodobý finanční majetek* představuje specifickou formu dlouhodobého uložení volných peněžních prostředků. Patří sem zejména podílové cenné papíry a vklady v podnicích, nákup uměleckých děl.

Oběžná aktiva, pro něž je charakteristické, že jejich doba vázanosti ve výrobním procesu je obvykle kratší než 1 rok. Tato část majetku je rychle převoditelná na peníze. Je důležité je udržovat v určité výši, z důvodu zajištění a plynulosti výroby. Oběžná aktiva tvoří zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek (Dluhošová, 2010).

Zásoby materiálu představují suroviny, materiál, nedokončenou výrobu, polotovary a výrobky. Většinou je spotřebováváme jednorázově.

Pohledávky představují práva podniků vůči jiným subjektům na příjem peněžních prostředků. Rozdělujeme je z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé. Převážnou část představují pohledávky z obchodního styku.

Krátkodobý finanční majetek obsahuje tři základní složky, kterými jsou peníze v hotovosti, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek, sloužící ke krátkodobému uložení dočasně volných peněžních prostředků, které podnik v případě potřeby rychle přemění na hotové peníze. Doba splatnosti nebo předpokládaná držba nepřesahuje jeden rok (Grünwald, 2008).

¹ Grünwald R. a J. Holečková.: Finanční analýza a plánování podniku 2008

² Grünwald R. a J. Holečková.: Finanční analýza a plánování podniku 2008

Ostatní aktiva zachycují především zůstatky účtů časového rozlišení. Pro tuto část majetku je charakteristické, že období jejich vzniku nesouhlasí s obdobím, do něhož věcně náleží.

Základním hlediskem pro členění pasiv je vlastnictví, podle toho dělíme zdroje na vlastní a cizí.

Základní kapitál. Způsob jeho vytváření závisí na právní formě podnikání a může být vyjádřen peněžitými i nepeněžitými vklady všech společníků do společnosti.

Kapitálové fondy tvoří fondy, které vytváříme z externích zdrojů, nikoliv ze zisku. Zahrnují zejména emisní ážio, dotace na pořízení majetku, vklady společníků, dary, tyto fondy nezvyšují základní kapitál společnosti.

Výsledek hospodaření minulých let, jedná se o nerozdělený zisk nebo neuhrazenou ztrátu. **Výsledek hospodaření běžného účetního období,** jeho výše musí být totožná s výší výsledku hospodaření běžného účetního období uvedeného ve výkazu zisku a ztráty. Podnik může použít nerozdělený zisk jako vlastní zdroj financování, pokud splní povinnosti stanové zákonem (Dluhošová, 2010).

Rezervy tvoří zadržené částky peněz, které podnik v budoucnu musí vynaložit, například na opravy majetku. Rozlišujeme rezervy zákonné, které jsou upravené zákonem o rezervách a zároveň jsou daňově uznatelnou položkou nákladů, a rezervy ostatní, o jejichž tvorbě a použití rozhoduje účetní jednotka sama, které však nejsou daňově uznatelné.

Závazky podniku se vztahují k již uskutečněným hospodářským aktivitám, za něž podnik svým věřitelům doposud nezaplatil a které budou zaplacený v závislosti na lhůtách jejich splatnosti. Krátkodobé závazky mají lhůtu splatnosti do jednoho roku, zahrnují zejména závazky k zaměstnancům, státu, ke společníkům, dodavatelům. Dlouhodobé závazky mají lhůtu splatnosti delší než jeden rok, zahrnují hlavně dlouhodobé směnky k úhradě, emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy přijaté od odběratelů (Dluhošová, 2010).

Bankovní úvěry a výpomoci představují závazky vůči bankám a mohou být dlouhodobé (bankovní úvěry dlouhodobé) nebo krátkodobé (krátkodobé finanční výpomoci)

Ostatní pasiva zahrnují výdaje příštích období a výnosy příštích období.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (VZZ) slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Obsahuje náklady a výnosy za běžné období. Zjednodušeně můžeme VZZ

vyjádřit vztahem: $VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ (VH)$. Výpočet výkazu zisku a ztráty je znázorněn v Tab. 2.1.

Tab. 2.1. Výkaz zisku a ztráty

Symbol	Položka
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE
T _p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N _p	- Provozní výsledek hospodaření
VH_p	= Provozní výsledek hospodaření
V _f	+ Výnosy z finanční činnosti
N _f	- Náklady z finanční činnosti
VH_f	= Finanční výsledek hospodaření
D _B	- Daň z příjmu za běžnou činnost
VH _B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH _p + VH _f - D _B)
V _M	+ Mimořádné výnosy
N _M	- Mimořádné náklady
D _M	- Daň z mimořádné činnosti
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období (VH_B + VH_M)

Zdroj: Dluhošová, *Finanční řízení a rozhodování podniku* (2010)

Výnosy představují peněžní vyjádření výsledků hospodaření plynoucích z provozování podniku a představují částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb.

Náklady definujeme jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Vznik nákladů způsobuje úbytek majetku podniku vykazovaný v rozvaze. V praxi se projevuje jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků.

Náklady se objevují jako úbytek aktiv nebo zvýšení závazku, zatímco výnosy jako přírůstek aktiv nebo snížení závazků. Transakce zachycujeme a vykazujeme v období, kterého se časově a věcně týkají. Rozděluje je do oblastí tvořících podnikatelské aktivity. Těmito oblastmi jsou provozní, finanční a mimořádné aktivity. První úprava výkazu zisku a ztráty v ČR vymezuje stupňovitou podobu výkazu, kdy zjišťujeme výsledek hospodaření jednotlivě za každou činnost (Dluhošová, 2010).

Podnik pro posuzování jeho úspěšnosti a ekonomické kvality používá souhrnný výsledek za provozní a finanční činnost, který označujeme jako **výsledek hospodaření za běžnou činnost**. Zjistíme ho jako součet provozního a finančního výsledku hospodaření,

který snížíme o daň za běžnou činnost. Podnik dosahuje zisku při kladném VH, při záporném VH dosahuje ztráty

Výsledek hospodaření z provozní činnosti je u výrobního podniku tvořen především tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, po odečtení nákladů podniku, spotřeby, osobních nákladů, daní, poplatků a odpisů. U obchodního podniku je tvořen položkou Obchodní marže, což je rozdíl tržeb a nákladů na prodané zboží (Dluhošová, 2010).

Výsledek hospodaření z finanční činnosti souvisí se způsobem financování a s financemi podniku.

Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti vyplývá z neočekávaných a nepravidelných operací podniku, v důsledku změn způsobu oceňování majetku, mank a škod, apod. Vyjadřujeme ho jako rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady.

2.3.3 Výkaz Cash Flow

Podává nám informace o peněžních tocích za uplynulé účetní období, tj o příjmech, výdajích a změně stavu peněžních prostředků, peněžních ekvivalentů a o skladbě příjmů a výdajů, které vedly ke změně.

Výkaz je prospěšný pro posuzování likvidity, platební schopnosti podniku, protože výkaz zisku a ztrát je založený na akruálním účetnictví a neukazuje, zda vznikají reálné peněžní příjmy a výdaje. Podnik tak může vykazovat vysoké tržby a zisk v účetnictví, ale peněžní příjmy a stav peněžních prostředků může být nízký. Může to být důsledek časového a obsahového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků.

Výpočet cash flow můžeme provádět přímou a nepřímou metodou. Přímou metodu vypočítáme jako rozdíl všech příjmů a výdajů. U nepřímé metody stanovíme výkaz cash flow jako součet čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstky nebo úbytky náležitých položek aktiv a pasiv proti počátečnímu stavu. Nepřímý způsob výpočtu cash flow je znázorněn v Tab. 2.2.

Tab. 2.2. Nepřímý způsob výpočtu cash flow

Symbol	Položka
EAT	+ Čistý zisk
ODP	+ Odpisy
Δ ZAS	- Změna stavu zásob
Δ POHL	- Změna stavu pohledávek
Δ KZAV	- Změna stavu krátkodobých závazků
CF_{prov}	= Cash flow z provozní činnosti
Δ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
CF_{inv}	= Cash flow z investiční činnosti
Δ BÚ	+ Změna bankovních úvěrů
Δ NZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let
DIV	- Dividendy
EA	+ Emise akcií
CF_{fin}	= Cash flow z finanční činnosti
CF_{cel}	= Cash flow celkem = CF_{prov} + CF_{inv} + CF_{fin}

Zdroj: Dluhošová, Finanční řízení a rozhodování podniku (2010)

Strukturu výkazu cash flow zpravidla členíme podle základních aktivit podniku na cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období se rovná součtu peněžních prostředků na začátku období a peněžních toků z výše uvedených činností.

2.4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy nejčastěji členíme na metody matematicko-statistické a deterministické. U matematicko-statistických metod vycházíme zpravidla z údajů delších časových řad, bereme v úvahu statistické náhodnosti dat, které slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí vazeb. Deterministické metody používáme pro analýzu souhrnného vývoje, pro analýzu struktury, pro kombinace trendů a struktury a pro analýzu odchylek (Dluhošová, 2010).

2.4.1 Horizontální analýza

Tato analýza přejímá data, která jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů. Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase se zjišťují také jejich relativní změny. Pomocí této analýzy se zjišťuje, o kolik se jednotlivé položky změnily oproti minulému období, proto je nutné mít k dispozici údaje za minimálně dvě po sobě jdoucí

období. Změny jednotlivých položek se porovnávají po řádcích, tedy horizontálně. Absolutní výši změny ($A\Delta$) vypočítáme následujícím způsobem:

$$A\Delta = H_t - H_{t-1}, \quad (2.1)$$

kde H_t vyjadřuje hodnotu současnou a H_{t-1} vyjadřuje hodnotu minulou. Procentní změnu ($\% \Delta$) vyjádříme následujícím vzorcem:

$$\% \Delta = \frac{A\Delta}{H_{t-1}} \cdot 100, \quad (2.2)$$

kde $A\Delta$ je absolutní změna a H_{t-1} ztvárňuje hodnotu minulou.

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzou zjišťujeme podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv nebo celkových pasiv. S účetními výkazy pracujeme v jednotlivých letech odshora dolů a nikoliv napříč jednotlivými roky.

Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnání v čase a prostoru.

Vertikální analýzu (P_i) provádíme podle vzorce:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}, \quad (2.3)$$

kde B_i značí velikost položky bilance a $\sum B_i$ pak sumu hodnot položek v rámci určitého celku.

2.4.3 Poměrové ukazatele

Za dlouhou dobu používání poměrových ukazatelů jako metodického nástroje analýzy finančního stavu podniku bylo navrženo velké množství, řádově desítky ukazatelů, z nich některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů.

Základními oblastmi ukazatelů finanční analýzy jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity, ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu.

2.4.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření

míry zisku, ziskovost, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Všechny ukazatele rentability patří do mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají údajů ze dvou základních účetních výkazů, z rozvahy zjišťujeme velikost kapitálu, z výkazu zisku a ztráty zjišťujeme velikost zisku a tržeb.

Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti činnosti a výdělkové schopnosti podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého podnikem.

V praxi se používají modifikace ukazatelů rentability, které se liší podle toho, zda se pro výpočet použije zisk před úhradou úroků a daní (EBIT), zisk před zdaněním (EBT), zisk po zdanění (EAT) nebo zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky.

Všechny ukazatele nám říkají, kolik korun zisku připadá na jednu korunu vloženého kapitálu.

Rentabilita aktiv (ROA^3) bývá často označována jako rentabilita celkového kapitálu. Ukazatel ROA bývá považován za klíčové měřítko rentability, protože poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byly financovány daňové sazby a výše úrokových sazeb. Podle zvoleného zisku, který se při výpočtu ukazatele dosazuje do čitatele, lze rozlišovat nezdaněnou a zdaněnou rentabilitu.

Nezdaněná rentabilita nezachycuje efekt zdanění, to znamená, nezohledňuje daň ze zisku, která je přirozenou součástí ekonomického prostředí. Svůj význam může mít při porovnávání podniků, které se nacházejí v odlišných zemích, jež mají různý daňový systém a vyznačují se rozdílným úrokovým zatížením. Pro výpočet použijeme následující vzorec:

$$ROA = \frac{EBIT}{A}, \quad (2.4)$$

kde $EBIT$ je zisk před úroky a zdaněním a A představují aktiva. Zdaněnou podobu rentability je možné použít při srovnávání podniků, které mají ve finanční struktuře různý podíl cizích zdrojů. Vypočítáme ji následujícím způsobem:

$$ROA = \frac{EAT + u \cdot (1 - t)}{A}, \quad (2.5)$$

kde EAT je čistý zisk po zdanění, u jsou úroky a t vyjadřuje sazbu daně z příjmů. ROA ve zdaněné verzi se v podnikové praxi používá velmi málo.

³ ROA – Return on Assets

Rentabilita dlouhodobých zdrojů ($ROCE^4$) vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Tento ukazatel měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, odkud kapitál pochází. Pro výpočet používáme následující vzorec:

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + dl.D}, \quad (2.6)$$

kde $EBIT$ představuje zisk před úroky a zdaněním, VK je vlastní kapitál a $dl.D$ znamenají dlouhodobé dluhy. Tímto ukazatelem hodnotíme význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Investovaný kapitál se vztahuje jen ke zpoplatněnému kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE^5) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů a jejich zhodnocení v zisku. Úroveň je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Růst ukazatele může způsobit větší vytvořený zisk společnosti, pokles úrokové míry cizího kapitálu, snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. Pro výpočet můžeme použít následující vzorec:

$$ROE = \frac{EAT}{VK}, \quad (2.7)$$

Rentabilita tržeb (ROS^6) vychází z pojetí hrubého zisku (EBT) a bývá využíván pro potřeby vnitropodnikového řízení firmy. Nízká úroveň znázorňuje chybné řízení firmy, střední úroveň je znakem dobré práce managementu firmy a dobrého jména firmy na trhu, vysoká úroveň ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy. Rentabilitu tržeb vypočítáme podle vzorce:

$$ROS = \frac{EBT}{T}, \quad (2.8)$$

kde EBT představuje čistý zisk a T jsou tržby.

Rentabilita nákladů (ROC^7) je často využívaný ukazatel, který udává, kolik korun čistého zisku podnik získá vložením jedné koruny celkových nákladů. Čím je tento ukazatel vyšší, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu a tím je vyšší procento zisku. Vypočítáme pomocí vzorce:

$$ROC = \frac{EAT}{CN}, \quad (2.9)$$

⁴ ROCE – Return on Capital Employed

⁵ ROE - Return on Equity

⁶ ROS - Return on Sales

⁷ ROC - Return on Costs

kde EAT je čistý zisk po zdanění, CN jsou celkové náklady.

2.4.3.2 Ukazatele likvidity

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Finanční situaci podniku, zejména jeho platební schopnost, zjišťujeme při rozboru rozvahy pomocí poměrových ukazatelů likvidity, s jejich pomocí zjišťujeme schopnost podniku hradit své závazky, dostát včas svým finančním povinnostem.

V souvislosti s platební schopností je možné setkat se s pojmy likvidita, likvidnost a solventnost. **Likvidita** je chápána jako schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, které je možné použít k úhradě závazků. Je to schopnost podniku uhradit stávající krátkodobé peněžní závazky včas a v plné výši, až nastane jejich splatnost. **Likvidnost** označuje míru obtížnosti transformovat majetek do peněžní formy, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v peníze. **Solventnost** představuje bezprostřední platební schopnost podniku hradit všechny své splatné závazky.

Smysl ukazatele **celkové likvidity** (CL)⁸ spočívá v tom, že poměrujeme objem oběžných aktiv jako potenciální objem peněžních prostředků s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti. Za přiměřenou výši tohoto ukazatele považujeme rozmezí od 1,5 do 2,5⁹.

Pro úspěšnou činnost podniku je podstatné, aby krátkodobé dluhy v době jejich splatnosti podnik kryl z takových složek majetku, které jsou pro tento účel určeny, a aby nepoužíval ty, které jsou určeny pro jiné účely.

Hlavní slabina tohoto ukazatele spočívá v tom, že ne vždy můžeme veškerá oběžná aktiva přeměnit v krátkém čase na hotovost. Tento ukazatel je také ovlivněn způsobem ocenění zásob. Nevýhodou ukazatele je, že není zohledněna struktura oběžných aktiv z hlediska jejich likvidity, struktury krátkodobých závazků z hlediska jejich splatnosti. Pro výpočet používáme následující vzorec:

$$CL = \frac{OA}{KZ}, \quad (2.10)$$

kde OA jsou oběžná aktiva a KZ představují krátkodobé závazky.

⁸ Celková likvidita – Current Ratio

⁹ Dluhošová, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku 2010

Ukazatel **pohotové likvidity** (PL)¹⁰ poměří pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým dluhům. Oběžná aktiva jsou snížena o zásoby, které jsou nejméně likvidní částí oběžného majetku. Čím je ukazatel vyšší, tím jistější je úhrada krátkodobých peněžních závazků. Za optimální výši je považován interval od 1,0 do 1,5¹¹. Výsledný vzorec je:

$$PL = \frac{OA - Z}{KZ}, \quad (2.11)$$

kde OA představují oběžná aktiva, Z jsou zásoby a KZ vyjadřuje krátkodobé závazky.

Ukazatel **okamžité likvidity** (OL)¹² má v čitateli pouze nejlikvidnější složku oběžného majetku a to peněžní prostředky. Výsledkem výpočtu tohoto ukazatele je číslo, které udává, jakou část krátkodobých závazků je podnik schopen uhradit okamžitě. Minimální hodnota likvidity by měla být 0,2¹³. Podnik by měl mít takové množství pohotových peněžních prostředků, aby byl schopen ihned zaplatit svoje krátkodobé závazky alespoň z jedné pětiny. Nevýhodou je, že podnik nemusí mít vždy dostatek peněžních prostředků. Okamžitou likviditu vyjádříme následujícím vzorcem:

$$OL = \frac{PPP}{KZ}, \quad (2.12)$$

kde PPP jsou pohotové peněžní prostředky a KZ znamenají krátkodobé závazky.

2.4.3.3 Ukazatel aktivity

Jako ukazatele aktivity souhrnně nazýváme ukazatele s relativní vázaností kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých tak dlouhodobých. Umožňuje nám vyjádřit, analyzovat, jak účinně, intenzivně a rychle podnik využívá svůj majetek. Jedná se o ukazatele typu doby obratu a rychlosti obratu (obrátky). Doba obratu vyjadřuje, kolik dní trvá, než se daná položka přemění na tržby potažmo na peníze. Rychlost obratu ukazuje, kolikrát se za hodnocené období daná položka přemění na tržby potažmo na peníze.

Tržby (T) jsou pojem, který označuje peněžní částku, kterou podnik získal prodejem výrobků, zboží a služeb v daném účetním období. Jedná se o výnosy získané z provozně-ekonomické činnosti, tj. tržby za prodej výrobků nebo služeb, které jsou hlavním finančním zdrojem podniku. Základní výpočet je vyjádřen takto:

¹⁰ Pohotová likvidita – Quick Ratio – Acid Test Ratio

¹¹ Grünwald R. a J. Holečková.: Finanční analýza a plánování podniku 2008

¹² Okamžitá likvidita – Cash Ratio

¹³ Grünwald R. a J. Holečková.: Finanční analýza a plánování podniku 2008

$$T = T_1 + T_2, \quad (2.13)$$

kde T_1 představuje tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a T_2 jsou tržby z prodeje zboží. Pro výpočet může být použit i následující vzorec:

$$T = p \cdot q, \quad (2.14)$$

kde p představuje cenu zboží a q je množství.

Ukazatel **doby obratu aktiv (DOA)** ukazuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pro výpočet použijeme vzorec:

$$DOA = \frac{A \cdot 360}{T}, \quad (2.15)$$

kde A jsou celková aktiva a T znázorňuje tržby. Prospěšná pro podnik je co nejkratší doba tohoto obratu, kde tato tendence vede ke zvyšování zisku. Výsledkem je hodnota ve dnech.

Ukazatel **obratu celkových aktiv (OCA)** měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Vyjádříme ho následujícím vzorcem:

$$OCA = \frac{T}{A}, \quad (2.16)$$

kde T představuje tržby a A jsou celková aktiva. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek.

Ukazatel **doby obratu zásob (DOZ)** vyjadřuje, kolik dní průměrně trvá, než se zásoby přemění na tržby. Zobrazuje, po jak dlouhou dobu jsou zásoby vázány ve firmě. Je žádoucí udržovat dobu obratu zásob na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši. Dobu obratu zásob zjistíme dosažením do vzorce:

$$DOZ = \frac{Z \cdot 360}{T}, \quad (2.17)$$

kde Z vyjadřuje zásoby a T jsou tržby.

Doba obratu pohledávek (DOP) vypovídá o strategii řízení pohledávek a udává, za jak dlouho jsou průměrně uhrazeny pohledávky. Ukazatel je důležitý z hlediska plánování peněžních toků. Vzorec pro výpočet doby obratu pohledávek vypadá následovně:

$$DOP = \frac{P \cdot 360}{T}, \quad (2.18)$$

kde P jsou pohledávky.

Doba obratu závazků (*DOZ*) uvádí, kolik dní průměrně trvá, než nám firma uhradí své závazky. Charakterizuje platební disciplínu podniku vůči dodavatelům. Výsledná podoba vzorce je:

$$DOZ = \frac{Zá \cdot 360}{T}, \quad (2.19)$$

kde *Zá* jsou závazky a *T* představují tržby.

2.4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Zadluženost není pouze negativní charakteristikou podniku, její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability. K analýze se používá mnoho ukazatelů.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Vypovídá o finanční samostatnosti podniku. Čím je hodnota vyšší, tím je větší samostatnost podniku. Pro výpočet podílu vlastního kapitálu na aktivech použijeme vzorec:

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{VK}{A}, \quad (2.20)$$

kde *VK* představují vlastní kapitál a *A* jsou celkové aktiva.

Stupeň krytí stálých aktiv vyjadřuje krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem. Při hodnotě vyšší než 100¹⁴ dochází k překapitalizaci, která znamená vyšší stabilitu podniku, ale snižuje se celková efektivnost podnikání. Pro analýzu ukazatele je významná rovněž trvale vázaná část oběžných aktiv podniku. Stupeň krytí stálých aktiv vyjádříme vzorcem:

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{dK}{A}, \quad (2.21)$$

kde *dK* představuje dlouhodobý kapitál a *A* znázorňuje celková aktiva.

Celková zadluženost (*CelZ*) představuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je riziko pro věřitele vyšší. Zadluženost ovlivňuje věřitelské

¹⁴ Sedláček J.: Finanční analýza podniku 2007

riziko i výnosnost podniku. Přijatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. Pro výpočet použijeme vzorec:

$$CelZ = \frac{CK}{CA}, \quad (2.22)$$

kde CK je cizí kapitál a CA znázorňuje celková aktiva.

Ukazatel **zadluženosti vlastního kapitálu** ($ZadVK$) vyjadřuje, jak dluhy pokrývají vlastní kapitál. U stabilních společností by se měla pohybovat přibližně od 80 % do 120 %¹⁵, a pro jeho výpočet slouží vzorec:

$$ZadVK = \frac{CK}{VK}, \quad (2.23)$$

kde CK je cizí kapitál a VK představuje vlastní kapitál.

Ukazatel **úrokového krytí** ($ÚK$) informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud je ukazatel roven 1¹⁶, znamená to, že na zaplacení úroku je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic. Výši úrokového krytí zjistíme dosazením do vzorce:

$$ÚK = \frac{EBIT}{Ú}, \quad (2.24)$$

kde $EBIT$ je zisk před úroky a zdaněním a $Ú$ jsou úroky.

Úrokové zatížení ($ÚZ$) vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Pokud má podnik dlouhodobě nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Pro výpočet použijeme vzorec:

$$ÚZ = \frac{Ú}{EBIT}, \quad (2.25)$$

kde $Ú$ představuje úroky a $EBIT$ je zisk před úroky a zdaněním

Majetkový koeficient (MK) se někdy vyskytuje pod názvem finanční páka. Jedná se o ukazatel, který měří, kolik Kč celkového majetku podniku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Vyjádříme následujícím vzorcem:

$$MK = \frac{CA}{VK}, \quad (2.26)$$

kde CA jsou celková aktiva a VK je vlastní kapitál.

¹⁵ Dluhošová, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku 2010

¹⁶ Sedláček J.: Finanční analýza podniku 2007

2.4.4 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Ukazatele rentability patří ke klíčovým vrcholovým ukazatelům výkonnosti, které jsou ovlivňovány jak úrovní zadluženosti podniku, tak docílenou likviditou a aktivitou podniku. Vývoj těchto syntetických ukazatelů ovlivňuje řadu faktorů, proto je důležité provádět rozbor vývoje a odchylek od syntetických ukazatelů a hledat a vyčíslit faktory, které tyto odchylky způsobují nebo k nim přispívají.

Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, který slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Pomocí soustavy ukazatelů můžeme hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku.

V případě analýzy ukazatele rentability vlastního kapitálu (*ROE*), využíváme následujícího rozkladu:

$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E}, \quad (2.27)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ představuje daňovou redukci zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokovou redukci zisku, $\frac{EBIT}{T}$ provozní rentabilitu, $\frac{T}{A}$ obrat aktiv a $\frac{A}{E}$ je finanční páka.

„Na vývoj ukazatele působí, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splácení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a také jak produktivně podnik využívá svůj majetek.“¹⁷

Metoda postupných změn jde aplikovat pouze, pokud je mezi dílčími ukazateli syntetického ukazatele součin. Tato metoda je založena na předpokladu, že dochází ke změně pouze jednoho dílčího ukazatele a ostatní zůstávají neměnné. Je považována za nejjednodušší metodu, její výsledek však ovlivňuje pořadí činitelů. Metodu postupných změn můžeme vypočítat následujícím způsobem, kdy násobením tří dílčích ukazatelů dojde k vyjádření jejich vlivu:

$$\begin{aligned} \Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \end{aligned} \quad (2.28)$$

¹⁷ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. s. 92

$$\Delta x_{a_3} = a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x},$$

kde a_1, a_2, a_3 představují vysvětlující ukazatele, Δx_{a_i} je vliv vysvětlujícího ukazatele a_i analyzovaný ukazatel x , Δy_x znázorňuje přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele a Δy charakterizuje změnu analyzovaného ukazatele.

Logaritmická metoda rozkladu vede k přesnějším výsledkům, protože výsledky jsou nezávislé na pořadí vysvětlujících ukazatelů. Tuto metodu nelze použít, nabývá-li vrcholový ukazatel záporných hodnot. U této metody se při zkoumání vlivu i -tého vysvětlujícího ukazatele předpokládá současná změna ostatních vysvětlujících ukazatelů. Vliv vysvětlujícího ukazatele na změnu vrcholového ukazatele se dá určit z následujícího vzorce:

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta x, \quad (2.29)$$

kde $\ln I_{a_i}$ je index změny vysvětlujícího ukazatele a $\ln I_x$ znamená index změny vrcholového ukazatele.

Funkcionální metoda odstraňuje problém záporných hodnot. Výhodou této metody je, že výsledky nejsou ovlivněny pořadím dílčích ukazatelů. Na druhé straně je určitou slabinou metody otázka přidělování vah při rozdělování společných faktorů, a proto je doporučováno preferovat metodu rovnoměrného dělení podle počtu ukazatelů. Pro výpočet můžeme použít následující vzorec:

$$\begin{aligned} \Delta x_{a_1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_3} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2}\right) \cdot \Delta y_x, \end{aligned} \quad (2.30)$$

kde R_{a_i} a R_x značí diskrétní výnos ukazatelů a_i a x , přitom $R_{a_j} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$, $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$,

$$\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}.$$

U **metody rozkladu se zbytkem** nejsou vlivy dílčích ukazatelů ovlivněny pořadím výpočtu. Při výpočtu vzniká zbytková složka vlivu, kterou nelze jednoznačně interpretovat.

Proto se tato metoda používá pouze při malé zbytkové hodnotě. Zbytková hodnota se pak rozpočítává mezi jednotlivé ukazatele, čím může dojít ke zkreslení jejich vlivů na celkový ukazatel. Při součinu tří dílčích ukazatelů, kterým je přiřazena stejná část zbytku, jsou vlivy vyjádřeny následovně:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,0} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{1,0} \cdot a_{2,0} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3},\end{aligned}\tag{2.31}$$

kde zbytek $R = \Delta y_x - (\Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} + a_{1,0} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} + a_{1,0} \cdot a_{2,0} \cdot \Delta a_3) \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}$.

3 Charakteristika společnosti Letasol s. r. o.

V této kapitole bude představena společnost Letasol s. r. o. Následně bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty.

3.1 Představení společnosti

Společnost Letasol spol. s r.o. vznikla v roce 1994 a pod tímto obchodním názvem navázala na dlouholetou tradici výroby potravinářských strojů s. p. Solveta a koncernového podniku Slovácké konzervárny Uh. Hradiště. Dlouholetá zkušenost pracovníků při výrobě, vývoji a servisu strojů je garancí vysoké kvality výrobků. Základní údaje společnosti najdeme v Tab. 3.1.

Tab. 3.1. *Základní údaje společnosti*

Obchodní firma	LETASOL, spol. s
Obchodní firma	12. července 1993
Sídlo	Kunovice, Letecká 1110
IČ	494 32 541
Právní forma	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál	5 125 000,- Kč

Společnost vyrábí a dodává kompletní linky i samostatné stroje pro zpracování ovoce a zeleniny od nejmenších až po velké výkony. Pro likéry, vinařství a nealko vyrábí stáčecí linky i samostatné stroje pro hladinové a objemové plnění vhodné pro lihoviny, víno, ocet, desinfekční prostředky apod. Na klíč vyrábí a dodává také technologická zařízení pěstitelských pálenic.

V roce 1998 společnost odkoupila budovy, sklady a strojní vybavení provozu nářad'ovny Let a. s. Kunovice. Pod hlavičkou firmy Letasol navázali s původním managementem a THP na činnost nářad'ovny.

V současné době má společnost 110 zaměstnanců. Technické a strojní vybavení odpovídá dnešním moderním trendům. Cílem společnosti je poskytnout zákazníkům komplexní služby v oblasti výroby strojních zařízení od návrhu až po dodání a instalaci celků, v co nejkratším termínu a nejvyšší kvalitě, přesně dle požadavků svých zákazníků.

Výroba je orientována na letecký a automobilový průmysl. Mimo tuzemské firmy spolupracuje také s firmami zahraničními např. z Francie, Rakouska, Itálie, Německa a USA. Pro výrobu přípravků a potravinářských strojů zajišťuje rovněž konstrukční zpracování

ve vlastní konstrukční kanceláři, nebo ve spolupráci s externími pracovníky. V oblasti etalonní geometrie jsou schopni přes internet převzít a zpracovat data pro modelování a CNC obrábění včetně zpracování měřicího protokolu.

Společnost získala certifikát jakosti dle kritérií mezinárodních norem ISO řady 900 a osvědčení o způsobilosti na základě provedeného SP auditu firmou MBK Consulting.

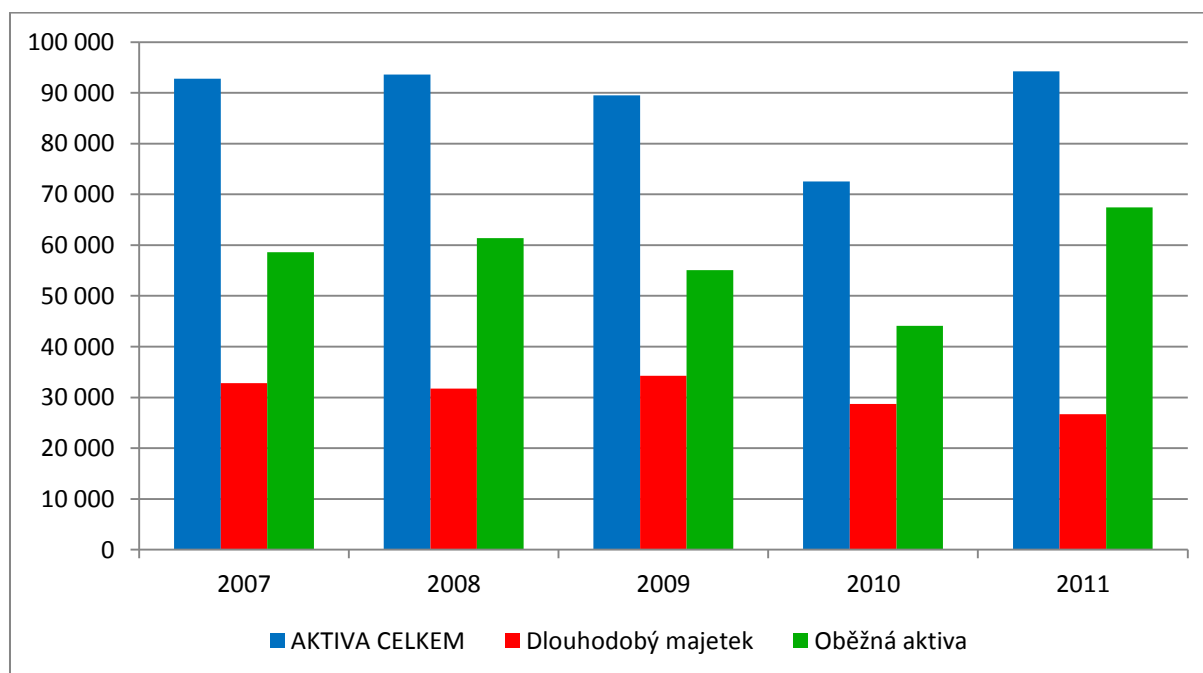
3.2 Horizontální a vertikální analýza

V následující kapitole jsme se zaměřili na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti Letasol s.r.o. v letech 2007-2011. Výpočet horizontální a vertikální analýzy jsme provedli podle vzorců (2.1;2.2).

3.2.1 Horizontální analýza aktiv

Vývoj celkových aktiv, dlouhodobého majetku a oběžných aktiv za období 2007 - 2011 je zachycen v Obr. 3.1.

Obr. 3.1 Vývoj aktiv za období 2007 - 2011 v tis. Kč



Celková aktiva společnosti Letasol s.r.o. se ve sledovaném období 2007 – 2011 nijak výrazně neměnila, jen v roce 2010 byl zachycen výrazný pokles. V roce 2009 došlo ke snížení jen o 4 144 tis. Kč oproti roku 2008 a to z 93 628 tis. Kč na hodnotu 89 484 tis. Kč. Prudší snížení aktiv nastalo až v roce následujícím, kdy na strojírenský průmysl dopadla finanční krize a hodnota celkových aktiv oproti roku 2009 tak klesla v absolutním vyjádření

o 16 957 tis. Kč., tedy na hodnotu 72 527 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben snížením finančního majetku, což představuje v relativním vyjádření pokles o 35,10 %. V roce 2011 byla sledována rostoucí tendence. Celková aktiva byla nejvíce ovlivněna vývojem oběžných aktiv a časovým rozlišením.

Vývoj dlouhodobého majetku se v letech 2007 – 2011 nijak výrazně neměnil. V roce 2007 byla hodnota dlouhodobého majetku 32 802 tis. Kč, v roce 2009 došlo k mírnému nárůstu majetku o 8,06 %, což bylo zapříčiněno změnou u položky dlouhodobého finančního majetku, kdy společnost nakoupila dlouhodobé cenné papíry. Nicméně v následujícím roce došlo k největšímu poklesu dlouhodobého majetku a to o 5 568 tis. Kč na hodnotu 28 706 tis. Kč, což bylo způsobeno prodejem pozemků a dlouhodobého hmotného majetku.

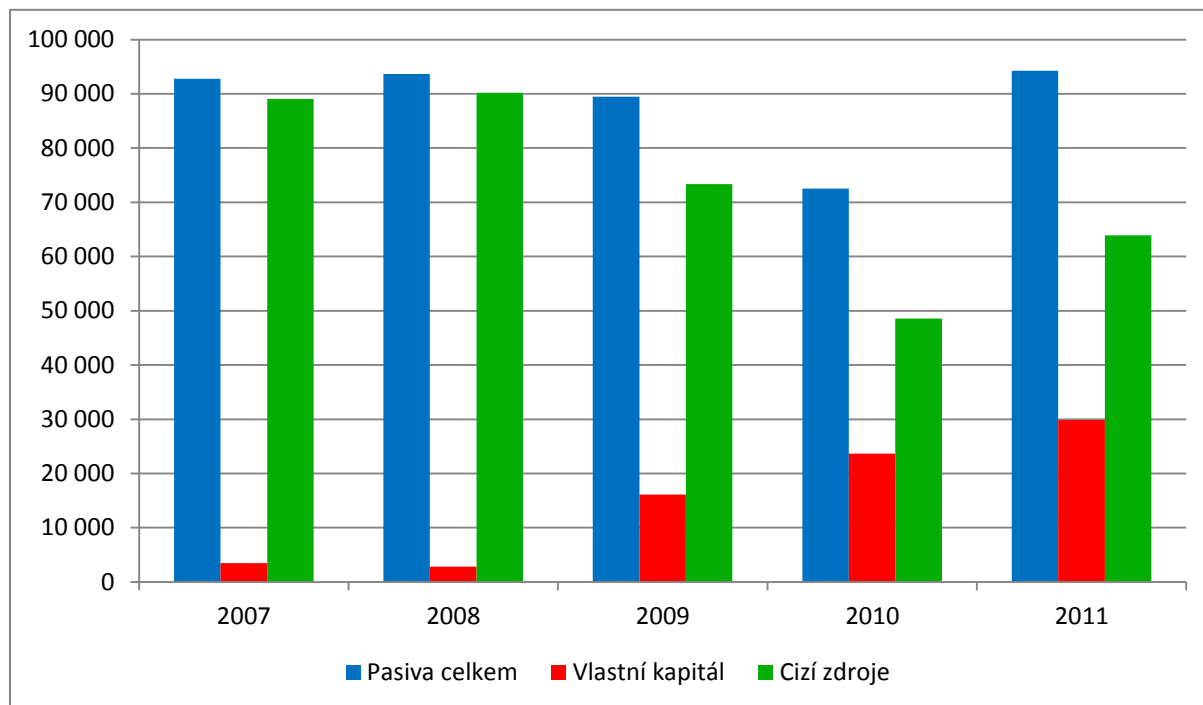
Oběžná aktiva zaznamenala podobný vývoj jako celková aktiva, kdy největší pokles byl zaznamenán opět v roce 2010. Tento pokles byl způsoben především snížením finančního majetku o 13 194 tis. Kč v absolutním vyjádření. Přesto byl v následujícím roce 2011 sledován výrazný nárůst oběžných aktiv a to o 52,83 % a to z 44 113 tis. Kč na částku 67 420 tis. Kč. Tento nárůst byl zapříčiněn zvýšením pohledávek o 17 653 tis. Kč a nárůstem finančního majetku o 5 651 tis. Kč.

Časové rozlišení zaznamenalo v jednotlivých letech 2007 – 2009 výrazný pokles. Tento vývoj byl ovlivněn náklady příštích období, které v roce 2008 poklesly z částky 503 tis. Kč na 115 tis. Kč tedy o 58,05 % oproti předcházejícímu roku a v roce 2009 poklesly o 77,14 % oproti roku 2008. V roce 2010 došlo k největšímu poklesu časového rozlišení a to o 372 %. Tento pokles byl způsoben snížením příjmů příštích období.

3.2.2 Horizontální analýza pasiv

Vývoj celkových pasiv, cizích zdrojů a vlastního kapitálu je zaznamenán v Obr. 3.2.

Obr. 3.2 Vývoj pasiv za období 2007 - 2011 v tis. Kč



Celková pasiva mírně kolísala v letech 2007 - 2009. K největšímu snížení došlo mezi léty 2009 – 2010 a to konkrétně o 18,95 %. Z původních 89 484 tis. Kč v roce 2009 se snížili na částku 72 527 tis. Kč v roce 2010. Tento pokles byl způsoben snížením cizích zdrojů, kdy se hodnota rezerv snížila o 27 108 tis. Kč. V roce 2011 můžeme pozorovat nárůst celkových pasiv na svoji doposud nejvyšší dosáhnutou hodnotu 94 234 tis. Kč, kdy vzrostla hodnota závazků z obchodních vztahů z původních 22 026 tis. Kč na 39 917 tis. Kč.

Vlastní kapitál měl v roce 2007 hodnotu 3 474 tis. Kč. V následujícím roce poklesl o 18,34 %. Příčinou snížení byl pokles výsledku hospodaření z minulých let o 60,4% a snížení výsledku hospodaření běžného účetního období o 3 937 tis. Kč, kdy v roce 2008 dosahoval ztráty 637 tis. Kč. V roce 2009 byl však výsledek hospodaření z minulých let vyšší o 12 212 tis. Kč, dosahoval tedy zisku 10 048 tis. Kč. Důvodem změny, kdy se společnost dostala ze ztráty do zisku, bylo přesunutí rezerv do výnosů. Výsledek hospodaření běžného účetního období měl nejvyšší hodnotu v roce 2010, kdy dosahoval hodnoty 7 575 tis. Kč, nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2008, kdy došlo ke snížení o 119,30 % oproti předcházejícímu roku na částku – 637 tis. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn především finanční krizí,

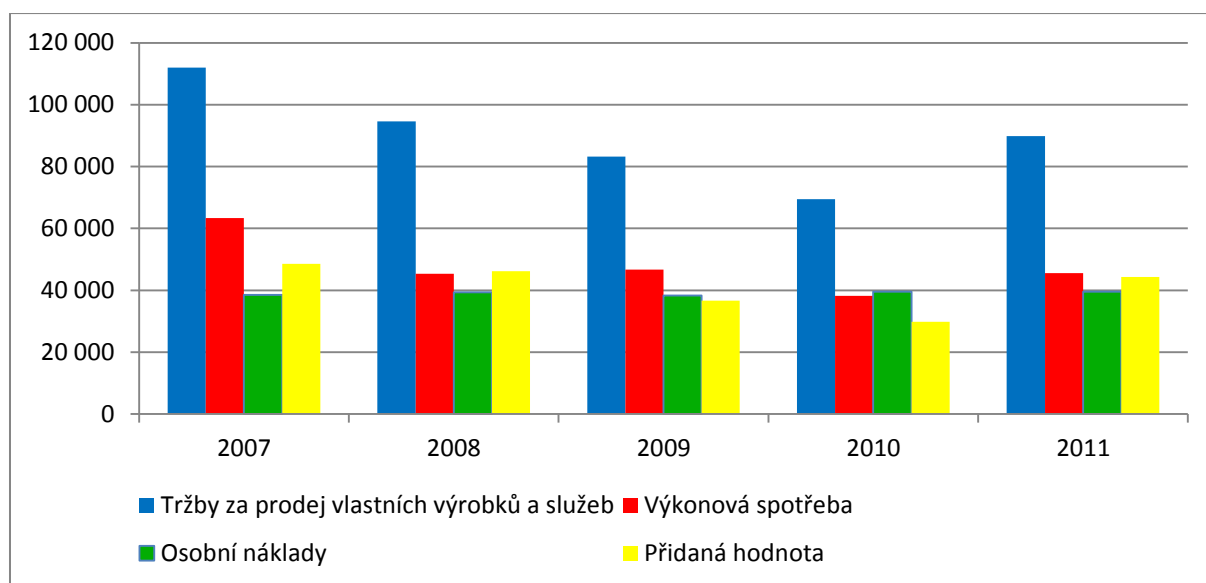
kdy společnosti poklesly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Základní kapitál měl v letech 2007 – 2011 hodnotu 5 125 tis. Kč.

Cizí zdroje měly nejdříve rostoucí tendenci do roku 2008, poté klesali až do roku 2010. V roce 2008 dosahovaly nejvyšší hodnoty 90 196 tis. Kč. Příčinou byla vysoká hodnota rezerv. Hodnota rezerv v tomto roce byla 66 152 tis. Kč. V roce 2009 došlo k prvnímu většímu poklesu cizích zdrojů o 16 837 tis. Kč na hodnotu 90 196 tis. Kč. V následujícím roce 2010 došlo k jejich největšímu snížení o 24 811 tis. Kč. Tyto poklesy byly vyvolány především poklesem rezerv v roce 2009 o 17 944 tis. Kč a v roce 2010 o 27 108 tis. Kč oproti předešlému roku. V roce 2011 cizí zdroje vzrostly o 15 347 tis. Kč oproti předcházejícímu roku a dosahovaly hodnoty 63 895 tis. Kč. Důvodem zvýšení byl nárůst krátkodobých závazků, především závazků z obchodních vztahů o 17 891 tis. Kč a ustálení hodnoty rezerv na 21 100 tis. Kč.

3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Vývoj výnosů a nákladů je zaznamenán v Obr. 3.3.

Obr. 3.3 Vývoj výnosů a nákladů za období 2007 - 2011 v tis. Kč



Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb měly klesající tendenci do roku 2010, kdy poklesly z původních 111 926 tis. Kč na 69 423 tis. Kč. V roce 2011 vzrostly na částku 89 806 tis. Kč. V roce 2008 klesly o 15,50 %, v roce 2009 klesly o 12,01 % a v roce 2010 se snížily o 16,63 %. Hlavním důvodem poklesu tržeb byl úbytek zakázek díky prohlubující se krizi ve strojírenském průmyslu. V roce 2011 byl zaznamenán nárůst tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 29,36 %. To bylo zapříčiněno nárůstem objemu zakázek.

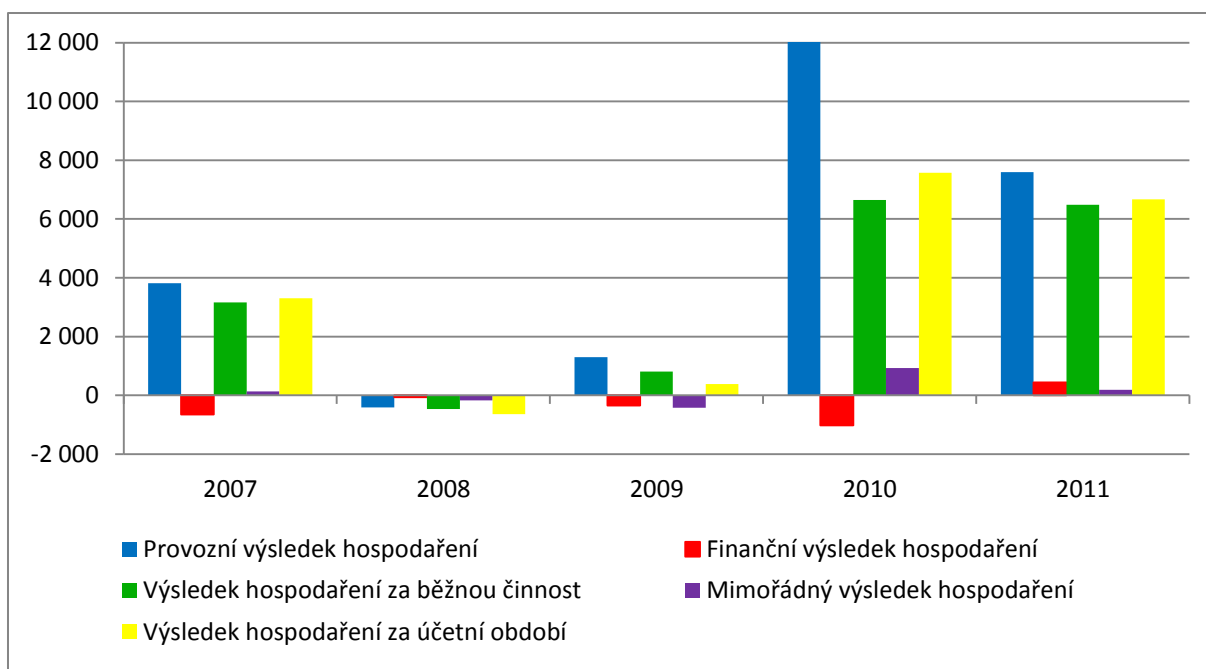
Výkonová spotřeba měla ve sledovaném období 2007 – 2011 kolísavý vývoj. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2008, kdy klesla o 28,40 %, tedy na částku 45 392 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben především snížením spotřeby materiálu a energie o 25,44 % a snížením služeb o 31,34 %. V roce 2009 vzrostla o 2,9 % a v následujícím roce klesla o 18,33 %. V roce 2011 výkonová spotřeba vzrostla o 19,29 %, na částku 45 536 tis. Kč, což bylo způsobeno zvýšením spotřeby materiálu a energie o 12,27 % a zvýšením služeb o 26,19 %.

Přidaná hodnota je součtem obchodní marže s výkony, od kterých jsme odečetli výkonovou spotřebu. Ve sledovaném období měla převážně klesající tendenci. V roce 2009 klesla o 20,58 % a v roce 2010 klesla o 18,82 %. V následujícím roce zaznamenala výrazný nárůst o 48,61 % na částku 44 289 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben především tím, že společnost vykázala nárůst tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Osobní náklady měly ve sledovaném období konstantní vývoj.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2008 klesly o 697 tis. Kč a v roce 2009 klesly o dalších 1 069 tis. Kč na částku 1 194 tis. Kč. V roce 2010 ovšem zaznamenaly nárůst o 6 200 tis. Kč a v následujícím roce opět klesly o 1 682 tis. Kč.

Vývoj výsledků hospodaření můžeme sledovat v Obr. 3.4

Obr. 3.4 Vývoj výsledků hospodaření za období 2007 - 2011 v tis. Kč



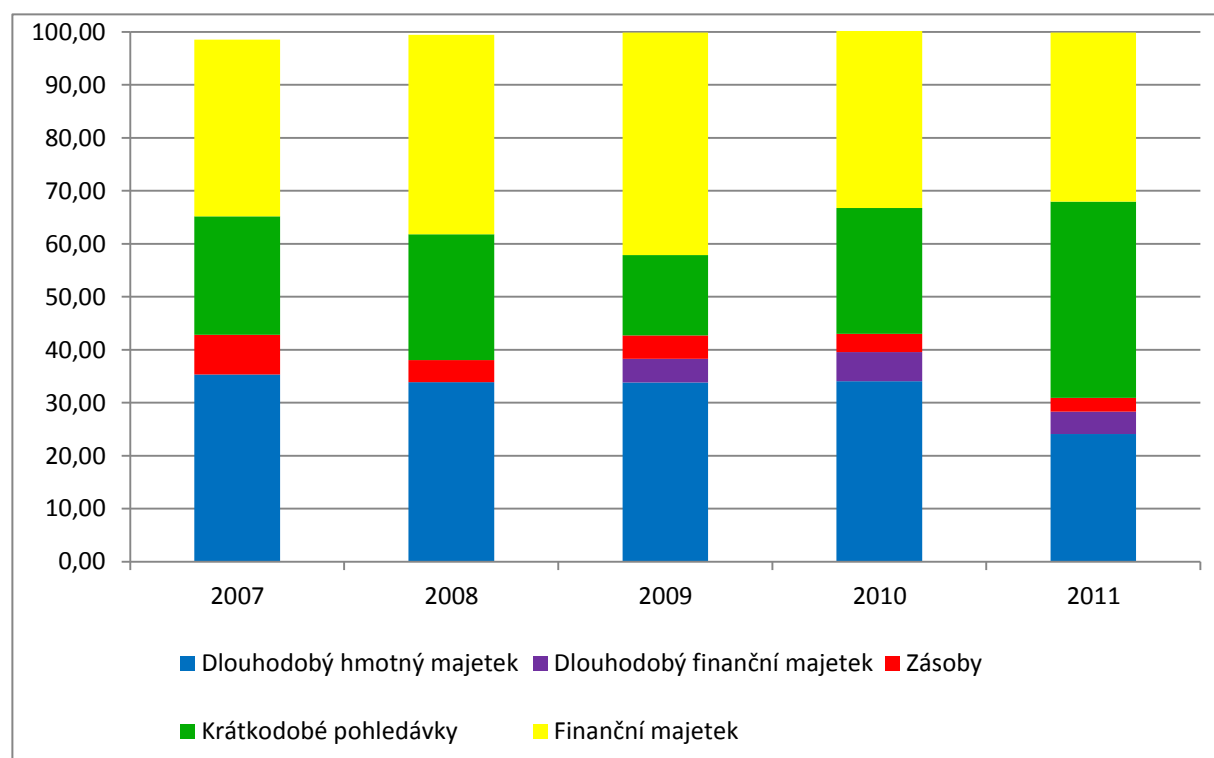
Společnost vykazovala ve sledovaném účetním období zisk, jen v roce 2008 měla ztrátu. V roce 2009 společnost nabyla zisku, protože přesunula rezervy do výnosů. To způsobilo, že se provozní výsledek hospodaření zvýšil o 1 703 tis. Kč, z původní ztráty

406 tis. Kč. Největšího zisku pak podnik dosáhl v roce 2010, kdy byl zisk 7 575 tis. Kč, důvodem byl další nárůst provozního výsledku hospodaření o 10 762 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření nabýval od roku 2007 do roku 2010 pouze záporných hodnot. Tento vývoj byl způsoben tím, že ostatní finanční náklady převyšovaly ostatní finanční výnosy. Mimořádný výsledek hospodaření nabýval záporných hodnot v roce 2008 a v roce 2009, v roce 2010 vzrostl o 1 354 tis. Kč a v roce 2011 klesl o 911 tis. Kč.

3.2.4 Vertikální analýza aktiv

Strukturu aktiv ve sledovaném období 2007 – 2011 můžeme sledovat v Obr. 3.5.

Obr. 3. 5 Struktura aktiv ve sledovaném období 2007 – 2011 v %



Největší podíl na celkových aktivech ve sledovaném období 2007 – 2011 měla oběžná aktiva. V roce 2007 - 2010 tvořila oběžná aktiva více než 60 % celkových aktiv a v roce následujícím více než 70 % celkových aktiv. Tento přírůstek byl dán nárůstem hodnoty pohledávek z obchodních vztahů, které až na rok 2009, každým rokem rostly. V roce 2009 pohledávky tvořily pouze 15,18 % celkových aktiv. V roce 2010 už tvořily 23,78 % celkových aktiv a v roce 2011 vzrostl jejich podíl nejvíce na 37,04 %. Zásoby se v roce 2007 podílely 7,50 % na celkových aktivech. V následujících letech podíl klesal a v roce 2011 se podílel na celkových aktivech pouze 2,63 %. Největší část zásob tvořil materiál a nedokončená výroba a polotovary. Materiál téměř vůbec neovlivňoval stálá aktiva.

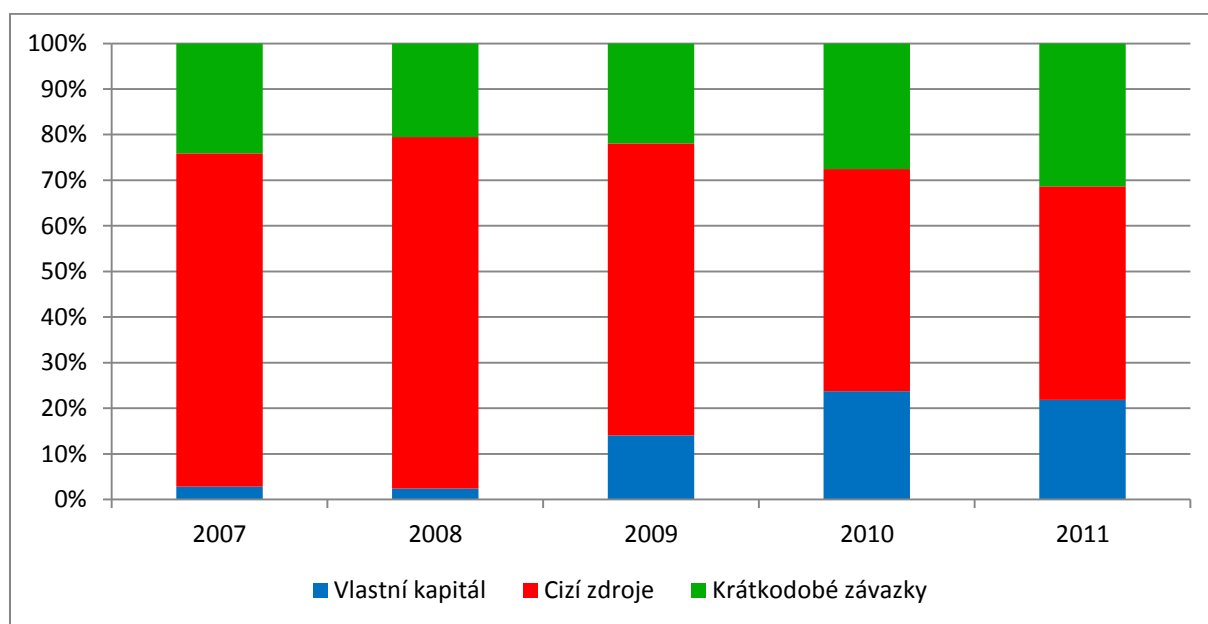
Krátkodobý finanční majetek tvořil velkou část oběžných aktiv, podíl se pohyboval od 33 do 42 %. Největšího podílu dosahoval v roce 2009 a to 42 %. Nejmenšího v roce 2011, kdy byl podíl 31,88 %. Finanční majetek se skládal především účty v bankách.

Druhý největší podíl na celkových aktivech měl dlouhodobý majetek, jehož hodnoty se ve sledovaném období pohybovaly v rozmezí od 28 – 39 %, přičemž největší podíl byl zaznamenán v roce 2010 a to konkrétně 39,58 %. Největší část dlouhodobého majetku je tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, který ve sledovaném období tvořil 95 - 100 % dlouhodobého majetku. Největší složkou, která se podílela na dlouhodobém hmotném majetku, byly především stavby, pozemky a samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Dlouhodobý finanční majetek měl v letech 2007 a 2008 nulový podíl na celkových aktivech a od roku 2008 do roku 2011 se svým podílem pohyboval okolo 4 %.

3.2.5 Vertikální analýza pasiv

Strukturu pasiv ve sledovaném období 2007 – 2011 můžeme sledovat v Obr. 3.6.

Obr. 3.6 Struktura pasiv ve sledovaném období 2007 – 2011 v %



Ve sledovaném období 2007 – 2011 podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech vzrostl, a to z toho důvodu, že se zvýšil výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Podíl hospodářského výsledku minulých let byl v roce 2007 – 2008 v záporných hodnotách, ovšem od roku 2009 byl kladný. Důvodem zvýšení byl přesun rezerv do výnosů. V roce 2009 byl podíl na celkových pasivech 11,23 %, v roce 2010 to bylo 14,39 % a v roce 2011 byl podíl 18,61 % k celkovým pasivům. Položka základního

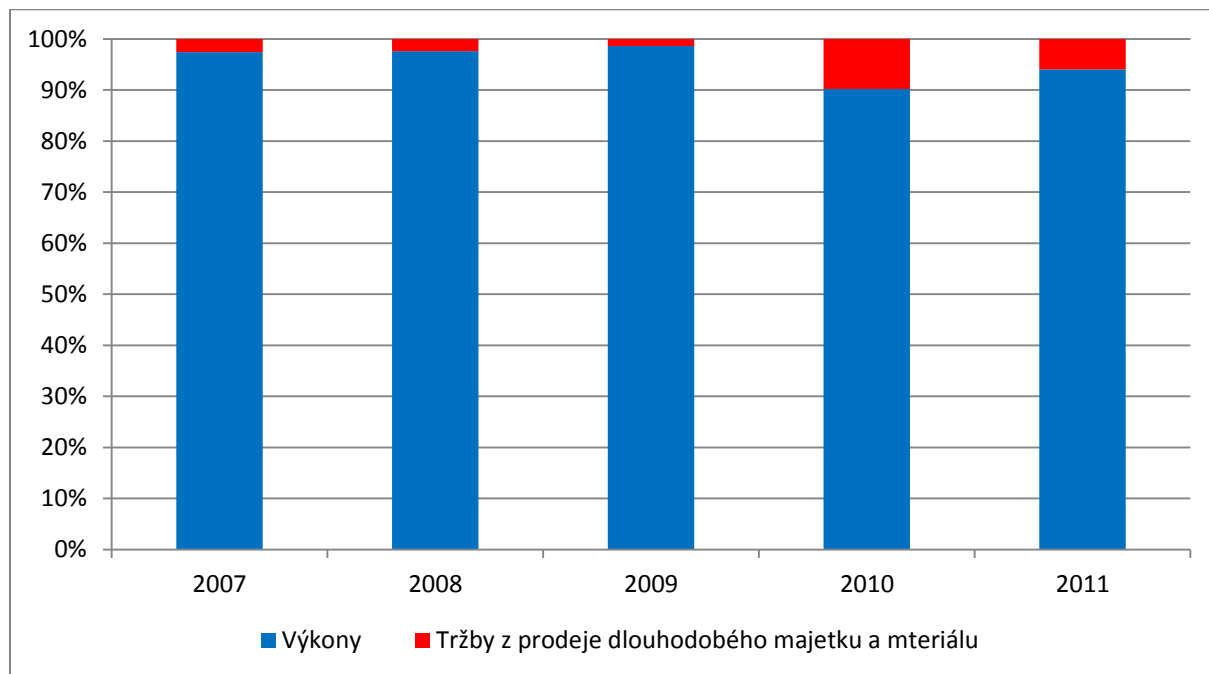
kapitálu měla mezi roky stejnou peněžitou výši a tak se její podíl nijak výrazně neměnil. Podíl základního kapitálu se pohyboval v průměru kolem 5 % k celkovým pasivům.

Cizí zdroje se podílely na celkových pasivech v roce 2007 z 96,01 %, v roce 2008 se podílel 96,33 % na celkových pasivech a následující rok tato hodnota klesala a v roce 2009 tak cizí zdroje představovaly podíl na pasivech společnosti 66,94 %. K dalšímu mírnému zvýšení došlo v roce 2010 a to na hodnotu 67,80 %. Tyto výkyvy byly způsobeny především měnící se výší rezerv. Ty v roce 2007 tvořily podíl na celkových pasivech 64,36 %. V následujícím roce se zvýšil podíl rezerv na 70,65 % a od roku 2009 začal podíl k celkovým pasivům výrazně klesat. V roce 2009 tak klesl podíl na 53,87 %, v roce 2010 klesl na 29,09 % a v následujícím roce byl podíl 22,30 %. Krátkodobé závazky se v roce 2007 podílely 31,64 % na celkových pasivech. Do roku 2008 se tento podíl snížil na 25,68 % a od roku 2009 do roku 2011 opět zvyšoval až na hodnotu 45,41 %. Tyto změny způsobily závazky z obchodních vztahů, které tvořily největší část krátkodobých závazků.

3.2.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vývoj tržeb ve sledovaném období 2007 – 2011 můžeme sledovat v Obr. 3.7.

Obr. 3.7 Vývoj tržeb ve sledovaném období 2007 – 2011 v %

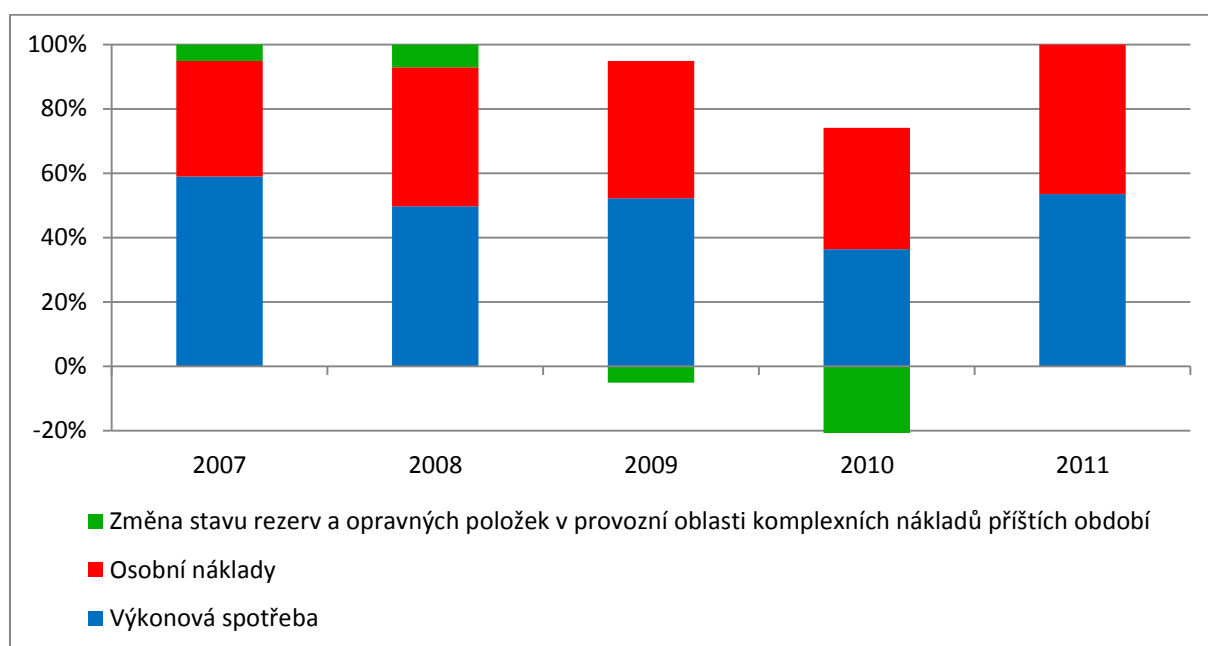


Ve sledovaném období se na výnosech z největší části podílely výkony a to konkrétně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2007 se podílely tržby za prodej vlastních výrobků a služeb 97,10 % na celkových výnosech. Nejvyšší hodnoty z tržeb za prodej

vlastních výrobků bylo dosaženo v roce 2008, kdy podíl na celkových výnosech představoval 100,17 %. Nejmenšího podílu dosahovaly v roce 2010, kdy dosahovali 90,61 %. Tento pokles byl způsoben tím, že na strojní průmysl dopadla ekonomická krize. Na pozici druhé se nachází tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, u kterého byl nejvyšší podíl na celkových výnosech v roce 2010 a to 9,65%, protože společnost v tomto roce prodala pozemky a budovy. V ostatních letech se podíl pohyboval kolem 2,5 %. Ostatní položky se pak na celkových výnosech podílely minimálně.

Vývoj nákladů ve sledovaném období 2007 – 2011 můžeme sledovat v Obr. 3.8.

Obr. 3.8 Vývoj nákladů ve sledovaném období 2007 – 2011 v %



Za celé sledované období měla nejvyšší podíl na celkových nákladech výkonová spotřeba. U té bylo nejvyšší hodnoty dosaženo v roce 2007 a to 56,59 % a nejméně pak v roce 2008, kdy byl podíl 47,73 %. Druhou nejvíce ovlivňující položkou byly osobní náklady, které byly tvořeny především mzdovými náklady. Osobní náklady dosahovaly nejnižší hodnoty v roce 2007, kdy byl podíl k celkovým nákladům 34,49 %. Nejvyššího podílu k celkovým nákladům dosáhl v roce 2010, kdy byl podíl 57,22 %. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období se podílela na celkových nákladech záporně v letech 2009 a 2010. Všechny ostatní položky měly na celkových nákladech zanedbatelný podíl.

4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

V této kapitole posoudíme finanční situaci společnosti Letasol s. r. o. Pro posouzení finanční situace společnosti bude použita analýza poměrovými ukazateli a pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálů. Finanční situace podniku bude zhodnocena za období let 2007 - 2011. Potřebné hodnoty budou získány z výkazů cash flow, rozvahy a z výkazů zisku a ztráty, které jsou součástí příloh č. 1, 2 a 3.

4.1 Ukazatelé rentability

Ukazatele rentability se používají pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti, činnosti a výdělkové schopnosti podniku. Nejčastěji bylo čerpáno ze dvou účetních dokladů, výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Hlavními představiteli ukazatelů rentability jsou rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů. Vývoj těchto ukazatelů v letech 2007 – 2011 je zobrazen v Tab 4.1.

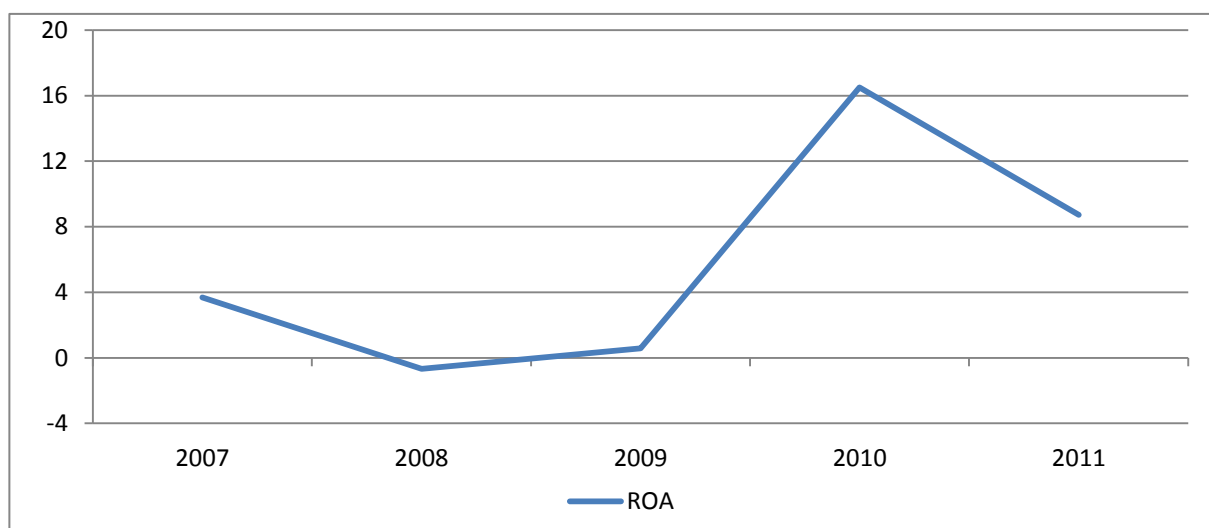
Tab 4.1 Hodnoty ukazatelů rentability v %

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
ROA	3,69	-0,68	0,59	16,50	8,72
ROE	94,99	-22,45	2,40	32,03	22,33
ROCE	5,42	-0,92	0,82	26,74	16,14
ROS	2,95	-0,67	0,46	10,91	7,42
ROC	2,95	-0,67	0,46	10,97	7,44

V roce 2008 zaznamenaly všechny ukazatele rentability výrazné snížení, toto snížení bylo způsobeno přicházející finanční krizí. Finanční krize zapříčinila snížení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, což způsobilo, že se společnost dostala do ztráty 637 tis Kč a neuhrazené ztráty z minulých let 2 164 tis. Kč. Společnost tak začala využívat rezervy, které rozpustila do výnosů. V roce 2009, díky rozpuštěným rezervám, dosahoval výsledek hospodaření z minulých let zisku 10 048 tis. Kč a výsledku hospodaření běžného účetního období 387 tis. Kč. V následujícím roce 2010 dosahovala společnost nejlepších výsledků ve všech ukazatelích, důvodem je především rostoucí výsledek hospodaření běžného účetního období, rostoucí vlastní kapitál a snižující se rezervy.

Vývoj ukazatele rentability aktiv za období 2007 – 2011 můžeme sledovat v Obr. 4.1.

Obr. 4.1. Vývoj rentability aktiv v %



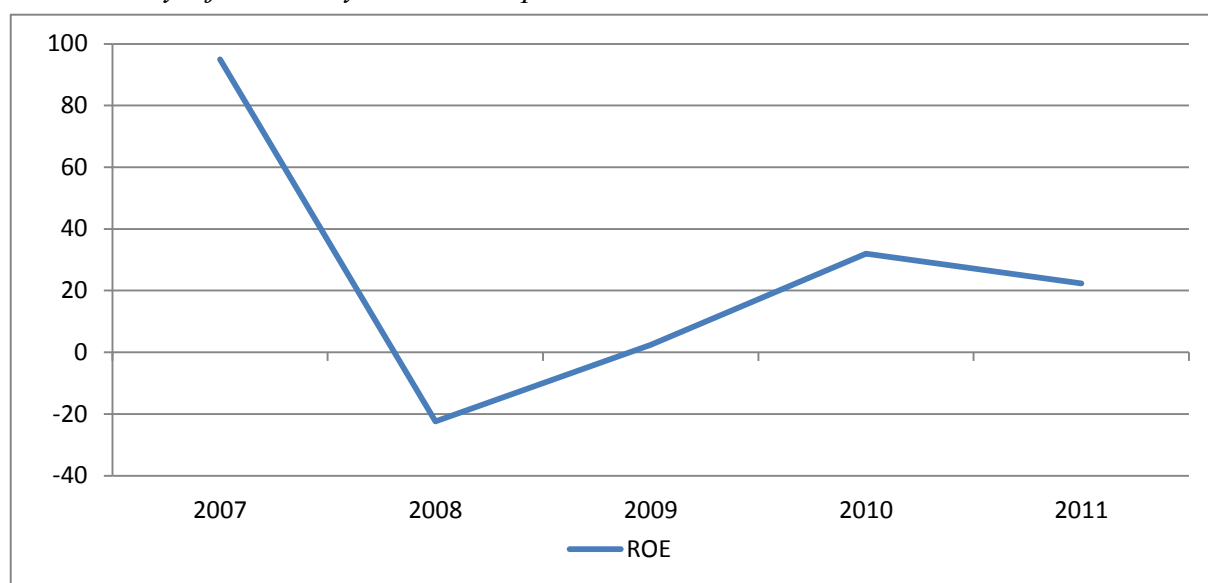
Ukazatel **rentability aktiv (ROA)** měl ve sledovaném období 2007 – 2011 měl téměř vždy kladné hodnoty, to znamená, že vložený kapitál byl zhodnocen. Výjimku tvořil rok 2008, kdy ukazatel nabýval záporných hodnot. Mezi lety 2007 – 2008 došlo k poklesu ROA o 4,37 %, což bylo způsobeno poklesem hodnoty výsledku hospodaření o 3 937 tis Kč, konkrétně poklesem provozního výsledku hospodaření o 4 221 tis. Kč. Oproti předešlému období lze mezi lety 2008 – 2009 a lety 2010 – 2011 sledovat nárůst tohoto ukazatele. V roce 2009 to bylo zapříčiněno zvýšením výsledku hospodaření před zdaněním o 526 tis Kč a v roce 2010 o dalších 11 966 tis. Kč, konkrétně to bylo způsobeno zvýšením provozního výsledku hospodaření o 10 762 tis. Kč, kde se snížila změna stavu rezerv o 22 538 tis. Kč oproti předešlému roku 2008. Dále byl nárůst vyvolán poklesem celkových aktiv o 16 957 tis. Kč. V letech 2010 - 2011 byla hodnota ukazatele ROA, oproti předešlému období nižší o 7,78 %, což bylo způsobeno opět hodnotou výsledku hospodaření před zdaněním, která poklesla o 3 746 tis. Kč a celkovými aktivy, které vzrostly o 21 707 tis. Kč, tedy na hodnotu 94 234 tis. Kč. Důvodem nárůstu celkových aktiv je zejména zvýšení pohledávek z obchodních vztahů o 17 653 tis. Kč.

Hodnoty výsledku hospodaření před zdaněním byly velmi proměnlivé a ovlivňovali výrazně vývoj ukazatelů rentability aktiv. V roce 2007 byla hodnota 3 300 tis Kč, zatímco v roce 2008 došlo ke snížení o 3 937 tis. Kč, tedy dosahovala záporu 637 tis. Kč. Tento vývoj byl způsoben tím, že provozní, finanční i mimořádný výsledek hospodaření byl v záporných hodnotách. Provozní výsledek hospodaření byl v záporu z důvodu snížení výkonů o 20 304 tis. Kč. Finanční i mimořádný výsledek byl záporný, protože náklady převyšovaly výnosy. V roce 2009 došlo ke zvýšení výsledku hospodaření před zdaněním o 1 163 tis. Kč.

Hlavním důvodem zvýšení, byl kladný provozní výsledek hospodaření, kde se snížil rozdíl mezi konečným a počátečním stavem rezerv. Nejvyšší hodnoty dosahoval výsledek hospodaření před zdaněním v roce 2010 a to 11 966 tis. Kč, kde hlavním příčinou bylo snížení výkonové spotřeby a změny stavu rezerv na záporných 27 108 tis. Kč. V roce 2011 došlo opět k poklesu na hodnotu 8 220 tis. Kč, jelikož se snížila hodnota provozního výsledku hospodaření o 4 595 tis. Kč na hodnotu 7 595 tis. Kč. Důvodem snížení je, že společnost přestala přesunovat rezervy do výnosů a změna stavu rezerv byla díky tomu nulová.

Vývoj hodnot rentability vlastního kapitálu za období 2007 – 2011 je znázorněn v Obr. 4.2.

Obr. 4. 2. Vývoj rentability vlastního kapitálu v %

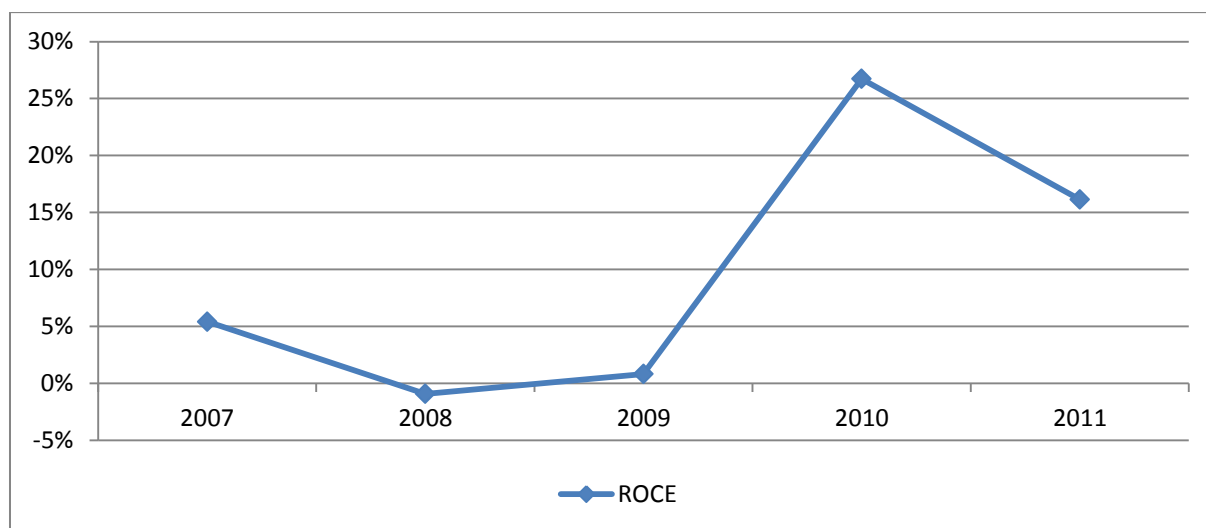


Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) dosahovala v roce 2006 nejvyšší hodnoty 94,99 %. Této nejvyšší hodnoty dosáhl z toho důvodu, že rozdíl mezi hodnotou EAT a vlastním kapitálem byl pouhých 174 tis. Kč. Nejnížší hodnota ukazatele byla zjištěna v roce 2008, kdy dosahovala hodnoty 22,45 %, příčinou byl pokles zisku o 3 937 tis. Kč, konkrétně poklesem provozního výsledku hospodaření o 4 221 tis. Kč. V roce 2009 byla hodnota ukazatele 2,40 %. Důvodem zvýšení byl nárůst vlastního kapitálu o 13 236 tis. Kč. Na tomto zvýšení se především podílel výsledek hospodaření z minulých let, který narostl ze ztráty do zisku 10 048 tis. Kč, díky přesunutí rezerv do výnosů. Další výrazný nárůst ROE byl v roce 2010, kdy dosahoval hodnoty 32,03 %. Tento nárůst byl způsoben především zvýšením hodnoty výsledku hospodaření účetního období o 7 198 tis. Kč, konkrétně zvýšením provozního výsledku hospodaření z 1 297 tis. Kč na částku 12 059 tis. Kč. Obecně existuje pravidlo, že rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita aktiv, protože

vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu. V případě společnosti Letasol s. r. o. byl tento vztah ve sledovaném období porušen pouze v roce 2008, kdy byl provozní výsledek hospodaření záporný. To bylo způsobeno tím, že se snížila částka změny stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období.

Hodnoty ukazatele ROCE jednotlivých let zobrazuje Obr. 4.3.

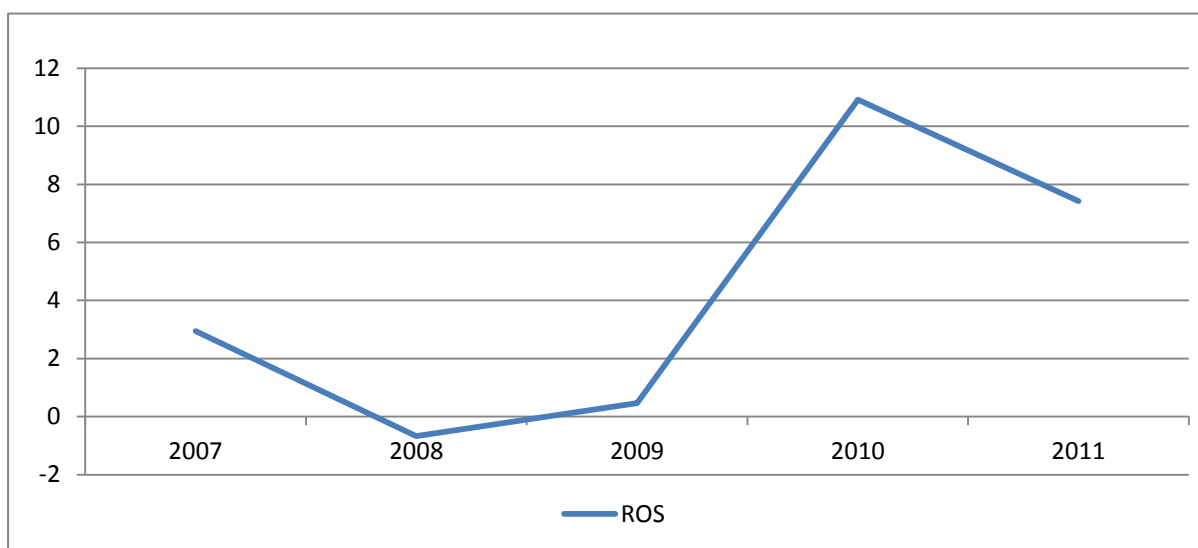
Obr. Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů



Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) měla v roce 2007 5,42%. Nejhorší zhodnocení dlouhodobých investic podniku vzniklo v roce 2008, kdy hodnota výsledku hospodaření před zdaněním poklesla o 3 937 tis. Kč na záporných 637 tis. Kč. Vlivem snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a změny stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období. Nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2010, kdy měla 26,74 %. Příčinou vysoké hodnoty bylo snížení rezerv o více jak polovinu a zvýšení vlastního kapitálu, který vzrostl především díky kladnému výsledku hospodaření z minulých let. Dále došlo k navýšení výsledku hospodaření, který vzrostl z důvodu vyššího provozního výsledku hospodaření, který zapříčinila kladná změna stavu rezerv. V roce 2011 došlo k poklesu na 16,14 %. K poklesu došlo, protože společnost přestala rozpouštět rezervy, které ovlivňovali provozní výsledek hospodaření a vlastní kapitál.

Vývoj ukazatele rentability tržeb zachycuje Obr. 4.4.

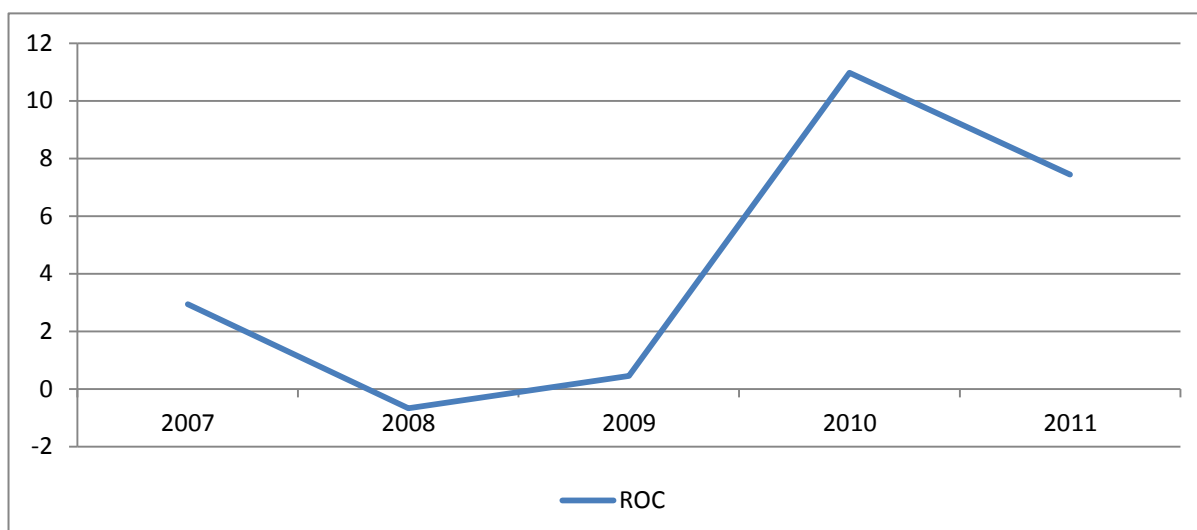
Obr. 4.4. Vývoj rentability tržeb v %



Ze získaných hodnot **rentability tržeb (ROS)** uvedených v Tab. 4.1 vyplývá, že v roce 2007 připadalo na 1 Kč tržeb 0,294 Kč zisku před úroky a daněmi. Lze tedy říci, že veškeré výnosy společnosti z prodeje výrobků jsou tak absorbovány náklady na jejich vznik. V roce 2008 dosahovala záporné hodnoty – 0,67 %, což bylo nejméně za celé sledované období. Bylo to způsobeno tím, že hodnoty provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření byly v záporu. Provozní výsledek hospodaření byl v záporu především díky zvýšení změny stavu rezerv, odpisům dlouhodobého nehmotného majetku a ostatním nákladům. V roce 2009 připadalo na 1 Kč tržeb 0,46 Kč. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010, kdy na 1 Kč tržeb připadalo 0,109 Kč zisku před úroky a daněmi. Za období 2007 –2011 lze všeobecně říci, že rentabilita tržeb nabývá nízkých hodnot.

Vývoj rentability nákladů za období 2007 – 2011 je znázorněn v Obr. 4.5.

Obr. 4.5 Vývoj rentability nákladů v %



U **rentability nákladů (ROC)** společnost vynaložila v roce 2007 k vytvoření 1 Kč tržeb 0,03 Kč nákladů. Nejhorším rokem z hlediska ukazatele rentability nákladů byl rok 2008, kdy podnik dosáhl záporné hodnoty, což bylo způsobeno záporným výsledkem hospodaření. V následujících letech docházelo k růstu tohoto ukazatele, především díky tomu, že se zvyšovala hodnota provozního výsledku hospodaření, konkrétně se snížila hodnota rezerv. V roce 2010 vynaložila společnost k vytvoření 1 Kč tržeb 0,1 Kč nákladů, důvodem byla nižší výkonová spotřeba. V roce 2011 došlo opět k poklesu, protože klesla hodnota výsledku hospodaření za účetní období a zvýšila se výkonová spotřeba. Hodnota ukazatele ROC je ve všech sledovaných letech téměř stejná jako u ukazatele ROS. Je to dáno tím, že celkové náklady společnosti jsou téměř na stejné úrovni jako hodnota tržeb.

4.1.1 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

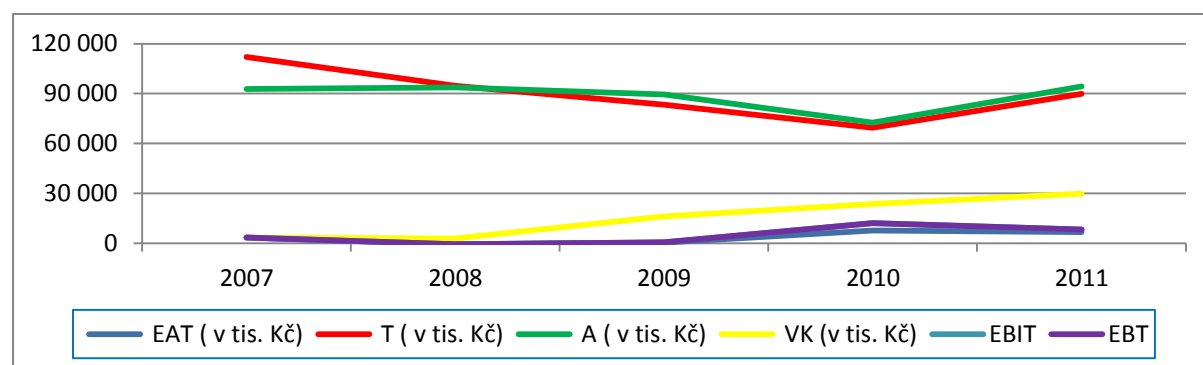
Tato podkapitola je zaměřena na pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE). Vstupní údaje pro pyramidový rozklad ROE, kde EAT je čistý zisk, T jsou tržby, A jsou aktiva, VK je vlastní kapitál, EBIT je zisk před úhradou úroků a daní a zisk před zdaněním je EBT, jsou uvedeny v Tab. 4.5.

Tab 4.5 Vstupní údaje pro pyramidový rozklad ROE

Položky	2007	2008	2009	2010	2011
EAT (v tis. Kč)	3 300	-637	386	7 575	6 664
T (v tis. Kč)	111 990	94 627	83 266	69 423	89 806
A (v tis. Kč)	92 758	93 628	89 484	72 527	94 234
VK (v tis. Kč)	3 474	2 837	16 073	23 648	29 842
EBIT	3 423	-637	526	11 966	8 220
EBT	3 300	-637	526	11 966	8 220

Z Tab. 4.5 je zřejmé, že čistý zisk v průběhu let měl kolísavý vývoj. Vlastní kapitál během let 2007 - 2011 pouze rostl. Tržby a aktiva v průběhu let klesaly až do roku 2010, avšak v roce 2011 vzrostly. Pro lepší vyobrazení vstupních hodnot pro pyramidový rozklad ROE jsou hodnoty z Tab. 4.5 zaznamenány v následujícím Obr. 4.14.

Obr. 4.14 Vývoj vstupních hodnot pro pyramidový rozklad ROE



První stupeň pyramidového rozkladu ROE, kde EAT/T je rentabilita tržeb, T/A je obrát aktiv a A/VK je finanční páka, je proveden v Tab. 4.6.

Tab. 4.6 První stupeň rozkladu ROE

Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
EAT/T	0,03	-0,01	0,00	0,11	0,07
T/A	1,21	1,01	0,93	0,96	0,95
A/VK	26,70	33,00	5,57	3,07	3,16
ROE	94,99	-22,45	2,40	32,03	22,33

V roce 2007 se na ukazateli ROE nejvíce podílela finanční páka, nejmenší vliv na ukazatel ROE měla rentabilita tržeb s použitím čistého zisku EAT v čitateli. V roce 2008 měla nejvyšší vliv na záporný ukazatel ROE opět finanční páka, tak jako v předešlém období. Další příčinou poklesu ukazatele ROE v roce 2008 je pokles ukazatele obrátu aktiv, z důvodu snížení výsledku hospodaření. V roce 2009 má na zvýšení rentability vlastního kapitálu vliv snižující se ukazatel finanční páky a zvyšující se rentabilita tržeb. V Roce 2010 měla na zvýšení ROE vliv především rentabilita tržeb, u které se zvýšila hodnota zisku po zdanění. V roce 2011 mělo vliv na snížený ukazatel ROE zvýšená finanční páka a snížená rentabilita tržeb.

4.1.2 Analýza odchylek metodou postupných změn

Rozklad ukazatele ROE pomocí metody postupných změn pro roky 2007 - 2008, 2008 - 2009, 2009 - 2010 a 2010 - 2011 je znázorněn v Tab. 4.7 - 4.10. V tabulkách jsou uvedeny procentní vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE a pořadí síly vlivu dílčího ukazatele na vrcholový ukazatel.

Tab. 4.7 Metoda postupných změn v letech 2007 – 2008

1. úroveň rozkladu 2007 - 2008

Ukazatel	a_{07}	a_{08}	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/T	0,0295	-0,0067	-0,0362	-116,69	3
T/A	1,2073	1,0107	-0,1967	3,53	1
A/VK	26,7006	33,0025	6,3018	-4,29	2
Celková změna ROE	x	x	x	-117,44	x

2. úroveň rozkladu 2007 - 2008

Ukazatel	a ₀₇	a ₀₈	Δ a	Δ x _{ai}	pořadí
EAT/EBT	1,00	1,00	0,00	0,00	2
EBT/EBIT	0,96	1,00	0,04	0,11	1
EBIT/T	0,03	-0,01	-0,04	-3,73	3
Celková změna ROC	x	x	x	-3,62	x

V roce **2008** došlo ve společnosti k největšímu propadu ukazatele ROE, který dosahoval záporných hodnot – 22,45 %. Oproti předešlému roku tak došlo k poklesu o 116,69 procentních bodů. Na pozitivním vývoji ukazatele ROE se podílel obrat aktiv. Ostatní dílčí ukazatelé působili na ROE negativně. Největší vliv na změnu ROE měl ukazatel rentability tržeb, který dosáhl záporné hodnoty a negativně tak ovlivnil změnu ROE o 116,69 %. Tento vývoj byl způsoben tím, že provozní a finanční výsledek hospodaření se dostal do záporné hodnoty a to – 466 tis. Kč.

Tab. 4.8 Metoda postupných změn v letech 2008 – 2009

1. úroveň rozkladu 2008 - 2009

Ukazatel	a ₀₈	a ₀₉	Δ a	Δ x _{ai}	pořadí
EAT/T	-0,0067	0,0046	0,0114	37,92	1
T/A	1,0107	0,9305	-0,0802	-1,23	2
A/VK	33,0025	5,5673	-27,4351	-11,84	3
Celková změna ROE	x	x	x	24,85	x

2. úroveň rozkladu 2008 – 2009

Ukazatel	a ₀₈	a ₀₉	Δ a	Δ x _{ai}	pořadí
EAT/EBT	1,00	0,73	-0,27	0,18	2
EBT/EBIT	1,00	1,00	0,00	0,00	3
EBIT/T	-0,01	0,01	0,01	0,96	1
Celková změna ROC	x	x	x	1,14	x

V roce **2009** ukazatel ROE oproti minulému roku vzrostl o 24,85 procentních bodů a dosahoval tak hodnoty 2,40 %. Ukazatel v tomto roce nejvíce ovlivnila ukazatel ROE rentabilita tržeb, která tentokrát působila pozitivně o hodnotě 37, 92 %. Tento vývoj způsobil růst výsledku hospodaření za účetní období o 1 023 tis. Kč. Negativně se na vývoji podílela finanční páka, která se oproti minulému roku snížila. Pokles finanční páky byl zapříčiněn růstem vlastního kapitálu, který se zvýšil více než celková hodnota aktiv.

Tab. 4.9 Metoda postupných změn v letech 2009 – 2010

1. úroveň rozkladu 2009 - 2010

Ukazatel	a_{09}	a_{10}	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/T	0,0046	0,1091	0,1045	54,12	1
T/A	0,9305	0,9572	0,0267	1,62	2
A/VK	5,5673	3,0669	-2,5004	-26,12	3
Celková změna ROE	x	x	x	29,63	x

2. úroveň rozkladu 2009 - 2010

Ukazatel	a_{09}	a_{10}	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,73	0,63	-0,10	-0,06	3
EBT/EBIT	1,00	1,00	0,00	0,00	2
EBIT/T	0,01	0,17	0,17	10,51	1
Celková změna ROC	x	x	x	10,45	x

Mezi roky **2009 - 2010** došlo k růstu ROE o 29,63 procentních bodů, v důsledku čehož se hodnota rentability vlastního kapitálu zvýšila na hodnotu 32,03 %. Největší zásluhu na růstu ukazatele mělo zvýšení zisku, které zvýšilo rentabilitu tržeb na 54,12 %. Také došlo k mírnému zvýšení obrátu aktiv. Tento růst byl částečně eliminován snížením finanční páky. Snížení finanční páky bylo opět způsobeno růstem vlastního kapitálu, zatímco celková aktiva se snížila.

Tab. 4.10 Metoda postupných změn v letech 2010 – 2011

1. úroveň rozkladu

Ukazatel	a_{10}	a_{11}	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/T	0,1091	0,0742	-0,0349	-10,25	3
T/A	0,9572	0,9530	-0,0042	-0,10	2
A/VK	3,0669	3,1578	0,0908	0,64	1
Celková změna ROE	x	x	x	-9,70	x

2. úroveň rozkladu

Ukazatel	a_{10}	a_{11}	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,63	0,81	0,18	3,06	1
EBT/EBIT	1,00	1,00	0,00	0,00	2
EBIT/T	0,17	0,09	-0,08	-6,55	3
Celková změna ROC	x	x	x	-3,49	x

Mezi roky **2010 – 2011** došlo k poklesu ROE o – 9,70 procentních bodů, v důsledku čehož se hodnota rentability vlastního kapitálu snížila na hodnotu 22,33 %. Největší negativní vliv na snížení měla rentabilita tržeb, která se snížila na hodnotu – 10,25 %, která se snížila především díky provozní rentabilitě tržeb. Důvodem byl pokles výsledku hospodaření před zdaněním na 8 220 tis. Kč a zvýšení tržeb o 20 383 tis. Kč.

Z předešlých tabulek je zjevné, že největší pozitivní a negativní vliv na ukazatel ROE měla rentabilita tržeb. Na rentabilitu tržeb neměla žádný vliv úroková redukce, protože společnost nemá až na rok 2007 žádné nákladové úroky. Naopak největší vliv měla provozní rentabilita tržeb. Pořadí těchto vlivů se v jednotlivých letech střídalo. Veškeré pohyby těchto dílčích ukazatelů byly nejvíce ovlivněny především vývojem výsledku hospodaření.

4.1.3 Analýza odchylek metodou funkcionální

Rozklad ukazatele ROE pomocí metody funkcionální pro roky 2007 - 2008, 2008 - 2009, 2009 – 2010 a 2010 - 2011 je znázorněn v Tab. 4.11 - 4.14. V tabulkách jsou uvedeny procentní vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE a pořadí síly vlivu dílčího ukazatele na vrcholový ukazatel.

Tab. 4.11 Metoda funkcionální 2007 – 2008

1. úroveň rozkladu

Ukazatel	a ₀₇	a ₀₈	Δ a	R _{ai}	Δ x _{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0295	-0,0067	-0,0362	-1,2284	-119,46	3
T/A	1,2073	1,0107	-0,1967	-0,1629	-6,30	2
A/VK	26,7006	33,0025	6,3018	0,2360	8,32	1
Celková změna ROE	x	x	x	x	-117,44	x

2. úroveň rozkladu

Ukazatel	a ₀₇	a ₀₈	Δ a	R _{ai}	Δ x _{ai}	Pořadí
EAT/EBT	1,00	1,00	0,00	0	0	2
EBT/EBIT	0,96	1,00	0,04	0,04	0,05	1
EBIT/T	0,03	-0,01	-0,04	-1,22	-3,68	3
Celková změna ROC	x	x	x	x	-3,64	x

V roce **2008** došlo k největšímu meziročnímu snížení ROE o 117, 44 procentních bodů. Nejvíce na ROE působila rentabilita tržeb. Rentabilitu tržeb nejvíce ovlivnila provozní

rentabilita tržeb. Důvodem snížení těchto ukazatelů bylo snížení výsledku hospodaření a nepatrné snížení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Velikost zisku klesla oproti roku 2006 o 3 937 tis. Kč. Jediná finanční páka působila na vývoj ukazatele ROE pozitivně. Pozitivní vývoj finanční páky byl způsoben růstem vlastního kapitálu, zatímco celková aktiva se snížila. Tyto dílčí vlivy na vrcholový ukazatel jsou v porovnání se rentabilitou tržeb nepatrné.

Tab. 4.12 Metoda funkcionální 2008 – 2009

1. úroveň rozkladu

Ukazatel	a_{08}	a_{09}	Δa	R_{ai}	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/T	-0,0067	0,0046	0,0114	-1,6887	21,48	1
T/A	1,0107	0,9305	-0,0802	-0,0793	0,37	3
A/VK	33,0025	5,5673	-27,4351	-0,8313	3,00	2
Celková změna ROE	x	x	x	x	24,85	x

2. úroveň rozkladu

Ukazatel	a_{08}	a_{09}	Δa	R_{ai}	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	1,00	0,73	-0,27	-0,27	0,01	2
EBT/EBIT	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	3
EBIT/T	-0,01	0,01	0,01	-1,94	1,13	1
Celková změna ROC	x	x	x	x	1,14	x

Ukazatel ROE v roce **2009** vzrostl o 24,85 procentních bodů. Růst provozní rentability tržeb a tím i rentability tržeb byl způsoben zvýšením zisku společnosti. Finanční páka i obrat aktiv měl pozitivní vliv na vývoj ROE. Finanční páka poklesla především díky zvýšení vlastního kapitálu a obrat aktiv se zvýšil na 0,37 %. Důvodem zvýšení bylo snížení tržeb.

Tab. 4.13 Metoda funkcionální 2009 – 2010

1. úroveň rozkladu

Ukazatel	a_{09}	a_{10}	Δa	R_{ai}	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0046	0,1091	0,1045	22,5362	42,48	1
T/A	0,9305	0,9572	0,0267	0,0287	0,60	2
A/VK	5,5673	3,0669	-2,5004	-0,4491	-13,47	3
Celková změna ROE	x	x	x	x	29,61	x

2. úroveň rozkladu

Ukazatel	a_{09}	a_{10}	Δa	R_{ai}	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,73	0,63	-0,10	-0,14	-0,90	3
EBT/EBIT	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	2
EBIT/T	0,01	0,17	0,17	26,29	11,35	1
Celková změna ROC	x	x	x	x	10,45	x

V roce **2010** je pořadí vlivů dílčích ukazatelů stejné jako u metody postupných změn. Největší zásluhu na růstu ukazatele mělo zvýšení zisku o 11 440 tis. Kč, které zvýšilo rentabilitu tržeb na 42,48 %. Také došlo k neparnému zvýšení obrátu aktiv o 0,23 %. Negativní vliv na vývoj ROE měla finanční páka, která se snížila na – 13,47 %. Tento vývoj byl opět způsoben růstem vlastního kapitálu, zatímco celková aktiva se snížila.

Tab. 4.14 Metoda funkcionální 2010 – 2011

1. úroveň rozkladu

Ukazatel	a_{10}	a_{11}	Δa	R_{ai}	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,1091	0,0742	-0,0349	-0,3199	-10,38	3
T/A	0,9572	0,9530	-0,0042	-0,0044	-0,12	2
A/VK	3,0669	3,1578	0,0908	0,0296	0,80	1
Celková změna ROE	x	x	x	x	-9,70	x

2. úroveň rozkladu

Ukazatel	a_{10}	a_{11}	Δa	R_{ai}	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,63	0,81	0,18	0,28	2,34	1
EBT/EBIT	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	2
EBIT/T	0,17	0,09	-0,08	-0,47	-5,84	3
Celková změna ROC	x	x	x	x	-3,49	x

V roce **2011** je opět pořadí vlivů totožné jako u metody postupných změn. Rentabilita tržeb vlastního kapitálu klesla o 9,7 procentních bodů. Největší negativní vliv na snížení měla rentabilita tržeb, která se snížila na hodnotu – 10,38 %. Snížila se především díky provozní rentabilitě tržeb. Důvodem byl pokles výsledku hospodaření před zdaněním na 8 220 tis. Kč a zvýšení tržeb o 20 383 tis. Kč.

4.1.4 Analýza odchylek metodou rozkladu se zbytkem

Rozklad ukazatele ROE pomocí metody rozkladu se zbytkem pro roky 2007 - 2008, 2008 – 2009, 2009 – 2010 a 2010 - 2011 je znázorněn v Tab. 4.15 - 4.18. V tabulkách jsou

uvedeny procentní vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE a pořadí síly vlivu dílčího ukazatele na vrcholový ukazatel.

Tab. 4.15 Metoda rozkladu se zbytkem 2007 – 2008

1. úroveň rozkladu

Ukazatel	a ₀₇	a ₀₈	Δ a	R	Δ x _{ai}	pořadí
EAT/T	0,0295	-0,0067	-0,0362	-116,34	-39,95	3
T/A	1,2073	1,0107	-0,1967	-116,34	-38,94	2
A/VK	26,7006	33,0025	6,3018	-116,34	-38,56	1
Celková změna ROE	x	x	x	x	-117,44	x

2. úroveň rozkladu

Ukazatel	a ₀₇	a ₀₈	Δ a	R	Δ x _{ai}	pořadí
EAT/EBT	1,00	1,00	0,00	-3,59	-1,20	2
EBT/EBIT	0,96	1,00	0,04	-3,59	-1,19	1
EBIT/T	0,03	-0,01	-0,04	-3,59	-1,23	3
Celková změna ROC	x	x	x	x	-3,62	x

V roce **2008** je pořadí vlivů totožné jako u metody postupných změn. Celková změna rentability vlastního kapitálu byla – 117, 44 procentního bodu. Výsledné hodnoty se od sebe nijak výrazně neliší. Rentabilita tržeb, obrat aktiv i finanční páka měla na vývoj ROE negativní vliv. Největší negativní vliv měla rentabilita tržeb, důvodem bylo, že se výsledek hospodaření dostal do záporných hodnot.

Tab. 4.16 Metoda rozkladu se zbytkem 2008 – 2009

1. úroveň rozkladu

Ukazatel	a ₀₈	a ₀₉	Δ a	R	Δ x _{ai}	pořadí
EAT/T	-0,0067	0,0046	0,0114	24,27	8,47	1
T/A	1,0107	0,9305	-0,0802	24,27	8,11	3
A/VK	33,0025	5,5673	-27,4351	24,27	8,28	2
Celková změna ROE	x	x	x	x	24,85	x

2. úroveň rozkladu

Ukazatel	a ₀₈	a ₀₉	Δ a	R	Δ x _{ai}	pořadí
EAT/EBT	1,00	0,73	-0,27	1,12	0,38	2
EBT/EBIT	1,00	1,00	0,00	1,12	0,37	3
EBIT/T	-0,01	0,01	0,01	1,12	0,39	1
Celková změna ROC	x	x	x	x	1,14	x

V roce **2009** je pořadí vlivů totožné jako u metody funkcionální. Celková změna rentability vlastního kapitálu se zvýšila o 24, 85 procentního bodu. Výsledné hodnoty se od sebe liší jen nepatrně. Všechny ukazatele měli na vývoj ROE pozitivní vliv, důvodem je i nižší zbytek, než tomu bylo v roce 2008. Pozitivní vliv rentability tržeb byl způsoben zvyšujícím se výsledkem hospodaření. Daňová redukce, úroková redukce i provozní rentabilita ovlivňovala rentabilitu tržeb stejnou měrou.

Tab. 4.17 Metoda rozkladu se zbytkem 2009 – 2010

1. úroveň rozkladu

Ukazatel	a ₀₉	a ₁₀	Δ a	R	Δ x _{ai}	pořadí
EAT/T	0,0046	0,1091	0,1045	29,10	10,24	1
T/A	0,9305	0,9572	0,0267	29,10	9,72	2
A/VK	5,5673	3,0669	-2,5004	29,10	9,69	3
Celková změna ROE	x	x	x	x	29,65	x

2. úroveň rozkladu

Ukazatel	a ₀₉	a ₁₀	Δ a	R	Δ x _{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,73	0,63	-0,10	10,33	3,44	3
EBT/EBIT	1,00	1,00	0,00	10,33	3,44	2
EBIT/T	0,01	0,17	0,17	10,33	3,56	1
Celková změna ROC	x	x	x	x	10,45	x

V roce **2010** je pořadí vlivů dílčích ukazatelů stejné jak u metody postupných změn, tak u metody funkcionální. Výsledné hodnoty se od sebe liší jen nepatrně. Veškeré ukazatele měli na vývoj ROE kladný vliv. Největší pozitivní vliv má opět rentabilita tržeb. Příčinou bylo výrazné zvýšení výsledku hospodaření o 11 440 tis. Kč. Daňová redukce, úroková redukce i provozní rentabilita ovlivňovala rentabilitu tržeb stejnou měrou.

Tab. 4.18 Metoda rozkladu se zbytkem 2010 – 2011

1. úroveň rozkladu

Ukazatel	a ₁₀	a ₁₁	Δ a	R	Δ x _{ai}	pořadí
EAT/T	0,1091	0,0742	-0,0349	-9,61	-3,30	3
T/A	0,9572	0,9530	-0,0042	-9,61	-3,20	2
A/VK	3,0669	3,1578	0,0908	-9,61	-3,19	1
Celková změna ROE	x	x	x	x	-9,70	x

2. úroveň rozkladu

Ukazatel	a ₁₀	a ₁₁	Δ a	R	Δ x _{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,63	0,81	0,18	-3,47	-1,13	1
EBT/EBIT	1,00	1,00	0,00	-3,47	-1,16	2
EBIT/T	0,17	0,09	-0,08	-3,47	-1,21	3
Celková změna ROC	x	x	x	x	-3,49	x

V roce **2011** je pořadí vlivů dílčích ukazatelů opět stejné jako u metody postupných změn tak u metody funkcionální. Celková změna ROE se snížila o – 9,70 procentních bodů. Důvodem je záporný zbytek. Největší negativní vliv má rentabilita tržeb se svými – 3,30 %, hned za ní následuje obrát aktiv s hodnotou – 3,20 % a třetí pořadí patří finanční páce se svými – 3,19 %. Všechny ukazatele se od sebe liší jen o pár procent.

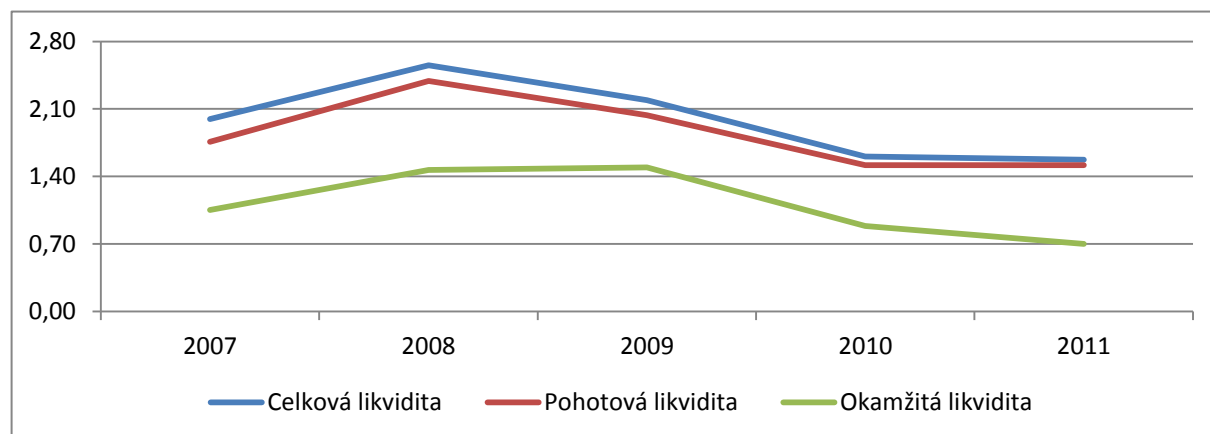
4.2 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity jsou důležité ukazatele, které vypovídají o finančním zdraví společnosti. Na základě těchto ukazatelů jsme schopni zjistit, zda je společnost schopna včas dostát svým závazkům, což je důležitý předpoklad dobře fungujícího podniku. Hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity jsou zachyceny v tabulce č. 4.2 za období 2007 – 2011 a vývoj v Obr. 4.6.

Tab. 4.2 Vývoj ukazatelů likvidity

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Celková likvidita	2,00	2,55	2,19	1,61	1,58
Pohotová likvidita	1,76	2,39	2,03	1,52	1,52
Okamžitá likvidita	1,05	1,47	1,49	0,89	0,70

Obr. 4.6 Vývoj ukazatelů likvidity



Celková likvidita společnosti měla ve sledovaném období od roku 2008 klesající tendenci a její hodnoty se pohybovaly v rozmezí od 1,58 do 2,55. V roce 2007 měla celková likvidita hodnotu 2,00. V následujícím roce 2008 došlo ke zvýšení ukazatele na hodnotu 2,55, což je pro společnost velmi pozitivní, protože to značí zlepšení schopnosti společnosti dostát svým závazkům. Za tímto kladným vývojem stojí hlavně snížení krátkodobých závazků, které klesly o 5 307 tis. Kč, zatímco celková hodnota oběžných aktiv se zvýšila o 2 831 tis. Kč. Krátkodobé závazky se snížily, protože došlo ke snížení závazků z obchodních vztahů o 5 307 tis. Kč. Od roku 2009 celková likvidita klesala, protože se snižovala hodnota aktiv a zároveň se zvyšovala hodnota závazků z obchodních vztahů. V roce 2011 dosáhla za sledované období nejnižší hodnoty 1,58. Nejnižší hodnoty dosáhla, protože se zvýšily oběžná aktiva o 23 307 tis. Kč, především krátkodobé pohledávky a zároveň se zvýšily závazky z obchodních vztahů z původních 22 026 tis. Kč na 39 917 tis. Kč. Závazky se zvýšily, protože firma, aby obstála zvyšující se konkurenci, začala poskytovat zajímavější podmínky novým klientům, kteří tak začali více poptávat výrobky. Dále firma začala více vyvážet vlastní výrobky do zahraničí.

V roce 2008 se hodnota ukazatele **pohotové likvidity** pohybovala mírně nad doporučeným rozmezím, v důsledku mírného snížení krátkodobých závazků a navýšení oběžných aktiv o 2 831 tis. Kč. Nárůst hodnoty pohotové likvidity tedy signalizuje lepší platební a finanční situaci. V roce 2009 dosahovala hodnoty 2,03, pokles byl způsoben snížením krátkodobých pohledávek o 8 656 tis. Kč. Naopak v roce 2010 se hodnota tohoto ukazatele nacházela mírně nad hranicí doporučovaného rozmezí v důsledku snížení oběžných aktiv o 10 990 tis. Kč a nepatrným navýšením krátkodobých závazků. V roce 2011 se opět nacházela mírně nad hranicí, protože oběžná aktiva značně vzrostla. Na navýšení se podílely především pohledávky z obchodních vztahů, které vzrostly o 23 304 tis. Kč a závazky z obchodních vztahů vzrostly o 17 891 tis. Kč.

U vývoje **okamžité likvidity** je zřejmé, že se podnik nacházel v doporučených hodnotách. Od roku 2007 do roku 2009 okamžitá likvidita rostla, což bylo způsobeno růstem platebních prostředků a od roku 2009 do roku 2011 okamžitá likvidita klesla o 0,79, což bylo způsobeno poklesem pohotových platebních prostředků. V roce 2009 dosahovala nejvyšší hodnoty 1,49 a v roce 2011 naopak nejnižší hodnoty 0,7. Důvodem byl značný nárůst krátkodobých závazků o 15 347 tis. Kč.

4.3 Ukazatele aktivity

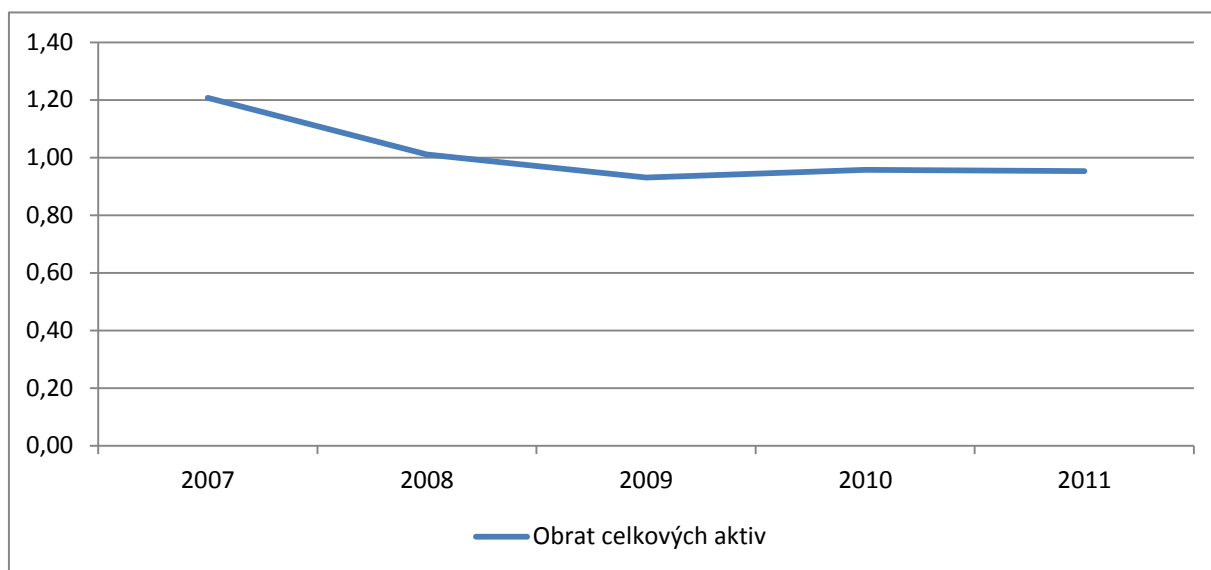
Ukazatele aktivity jsou zaměřeny na zkoumání vztahu vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Prakticky jsou využívány nejčastěji pro řízení aktiv. Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity jsou uvedeny v následující Tab. 4.3.

Tab. 4.3. Výsledky ukazatelů aktivity

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Obrátka celkových aktiv	1,21	1,01	0,93	0,96	0,95
Doba obratu aktiv (dny)	298,18	356,20	386,88	376,10	377,75
Doba obratu zásob (dny)	22,35	14,89	17,02	12,82	9,92
Doba obratu pohledávek (dny)	66,65	84,60	58,72	89,45	139,91
Doba obratu závazků (dny)	94,35	91,47	108,74	142,33	171,55

Vývoj obrátky celkových aktiv můžeme sledovat v Obr. 4.7.

Obr. 4.7 Vývoj obrátky celkových aktiv

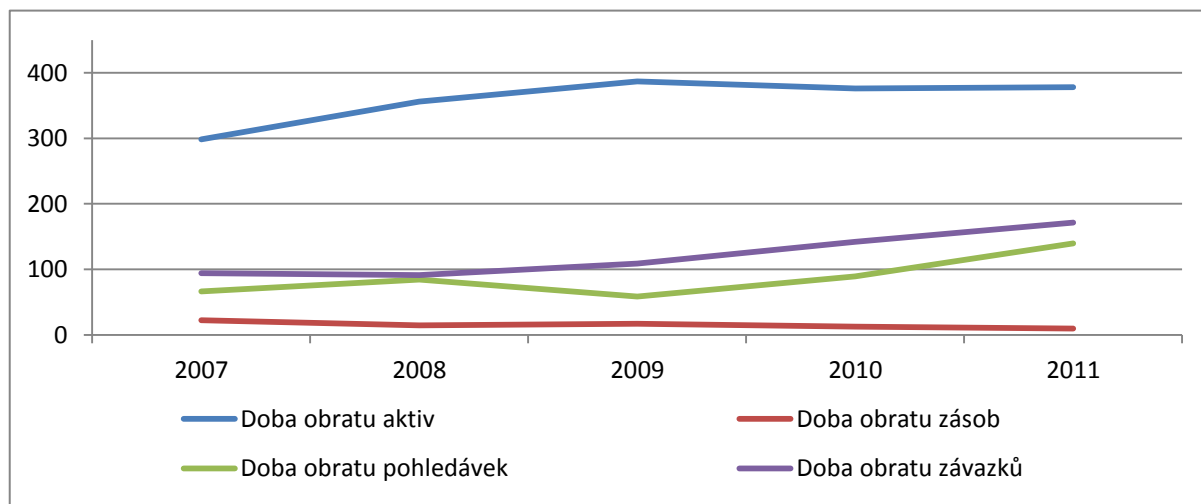


V roce 2007 měla **obrátka celkových aktiv** nejlepší hodnotu ve sledovaném období, konkrétně 1,21 obrátek za rok. Bylo to způsobeno tím, že se zvýšil zájem o výrobky společnosti, což způsobilo zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2009 klesla obrátka aktiv na svoji nejnižší hodnotu, konkrétně 0,93 obrátek za rok. Tento pokles byl způsoben zejména poklesem celkových tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 11 361 tis. Kč a poklesem poptávky po výrobcích společnosti, která byla způsobena hospodářskou krizí. V roce 2010 došlo nepatrnému zvýšení obrátky aktiv na hodnotu 0,96 obrátek za rok a v roce 2011 pokleslo na hodnotu 0,95 obrátek za rok. Pokles byl způsoben zvýšením tržeb

z prodeje vlastních výrobků a zvýšením celkových aktiv, především oběžných, kdy se zvýšily krátkodobé pohledávky o 17 653 tis. Kč.

Vývoj doby obratu aktiv, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků je znázorněn v Obr. 4.8.

Obr. 4.8. Vývoj ukazatelů aktivity ve dnech



Doba obratu aktiv vyjadřuje, za jak dlouho dojde o obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Podle Obr. 4.8 je zřejmé, že v roce 2007 dosahovala doba obratu aktiv ve vztahu k tržbám doby kratší než jeden rok, tato doba činila 298,18 dní, což bylo pro podnik velmi pozitivní. V roce 2008 to už bylo 356,20. V roce 2009 dosahovala doba obratu aktiv nejvyšší hodnoty a to 386,88 dní. V následujícím roce 2010 doba obratu aktiv klesla na 376,1 a v roce 2011 mírně stoupla na 377,75 dní.

Vývoj doby obratu zásob se ve sledovaném pohyboval okolo 9 – 22 dní, což jsou velmi nízké hodnoty, příznivé pro podnik. V roce 2007 byla doba obratu zásob nejvyšší a to 22,35 dní. Hodnoty zásob a tržeb v čase klesaly, což mělo za následek snižování doby obratu zásob. V roce 2008 na hodnotu 14,89 dní. V roce 2009 mírně vzrostla na 17,02 dní. V roce 2010 klesla na 12,82 dní a v roce 2011 měla svou nejnižší hodnotu 9,92 dní. To značí, že společnost dokáže efektivně využívat zásoby a zároveň dochází také ke snižování nákladů na jejich skladování. Vývoj doby obratu zásob je znázorněn v Obr. 4.8.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, za jakou jsou průměrně splaceny faktury. Význam tohoto ukazatele je důležitý z hlediska plánování peněžních toků. Ze zjištěných hodnot ukazatele je zřejmé, že hodnoty ukazatele ve sledovaném období převážně rostly.

Doba obratu pohledávek dosahovala v roce 2007 66,65 dní. V roce 2008 vzrostla na 84,60 dní. V následujícím roce dosahovala nejnižší hodnoty a to 58,72 dní, což bylo způsobeno poklesem krátkodobých pohledávek na svou nejnižší hodnotu 13 581 tis. Kč. K největší změně ve vývoji hodnot došlo v roce 2011, kdy se hodnota ukazatele výrazně zvýšila z předchozích 89,45 dní na 139,91 dní, což bylo vyvoláno zvýšením pohledávek z obchodních vztahů o 17 653 tis. Kč. Vývoj tohoto ukazatele lze také označit jako negativní, neboť dochází k dlouhé splatnosti pohledávek. Vývoj zjištěných hodnot znázorňuje Obr. 4.8.

Zjištěné hodnoty ukazatele **doby obratu závazků** jsou graficky znázorněny v Obr. 4.8. Ze zjištěných hodnot ukazatele vyplývá, že tato doba se v letech 2007 a 2008 snižovala, v roce 2007 společnost hradila své závazky po dobu 95,35 dní a v následujícím roce 91,47 dní. V roce 2009 se hodnota zvýšila na 108,74 dní. Hlavním důvodem bylo snížení tržeb na částku 83 266 tis. Kč z původních 94 627 tis. Kč předcházejícího roku 2008. V roce 2010 se hodnota opět zvýšila na 144,33 dní a v posledním analyzovaném roce 2011 se tato hodnota zvýšila na 171,55 dní díky velkému zvýšení závazků z obchodních vztahů o 17 891 tis. Kč. Toto zvýšení bylo způsobeno narůstající výrobou, kdy společnost začala více vyvážet do zahraničí.

4.4 Ukazatele zadluženosti

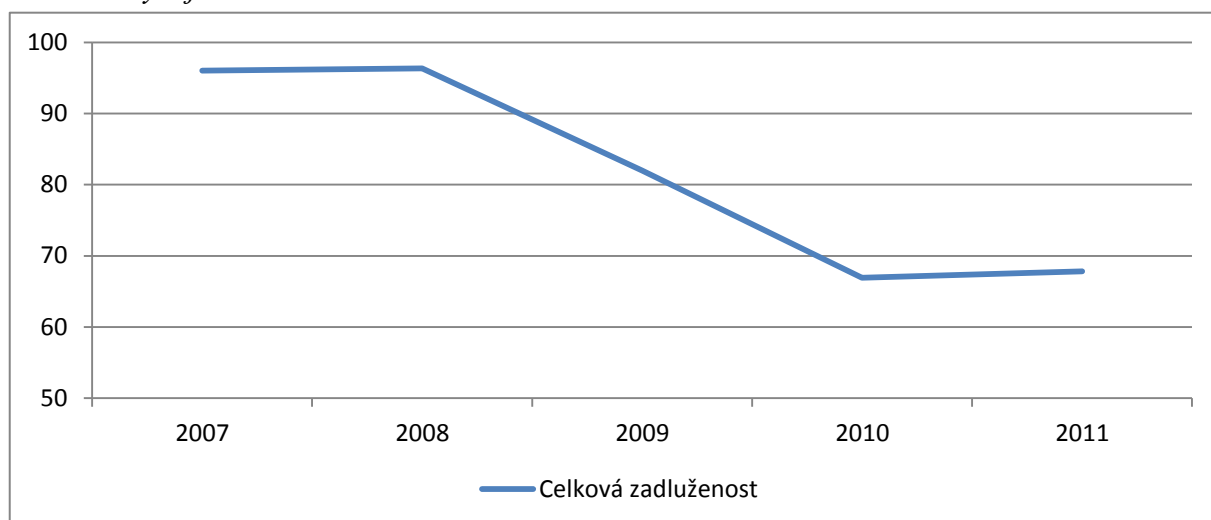
Finanční stabilitu je možné hodnotit na základě analýzy vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí neboli pasivy. Zjištěné hodnoty jednotlivých ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny v Tab. 4.4.

Tab. 4.4 Vývoj ukazatele zadluženosti

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost v %	96,01	96,33	81,98	66,94	67,80
Stupeň krytí stálých aktiv v %	192,60	217,51	187,55	155,88	190,81
Podíl vlastního kapitálu na aktivech v %	3,75	3,03	17,96	32,61	31,67
Zadluženost vlastního kapitálu v %	2563,41	3179,27	456,41	205,29	214,11
Majetkový koeficient	26,70	33,00	5,57	3,07	3,16
Úrokové krytí	27,83	x	x	x	x
Úrokové zatížení	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00

Vývoj ukazatele celkové zadluženosti za sledované období 2007 – 2011 zachycuje Obr. 4.9.

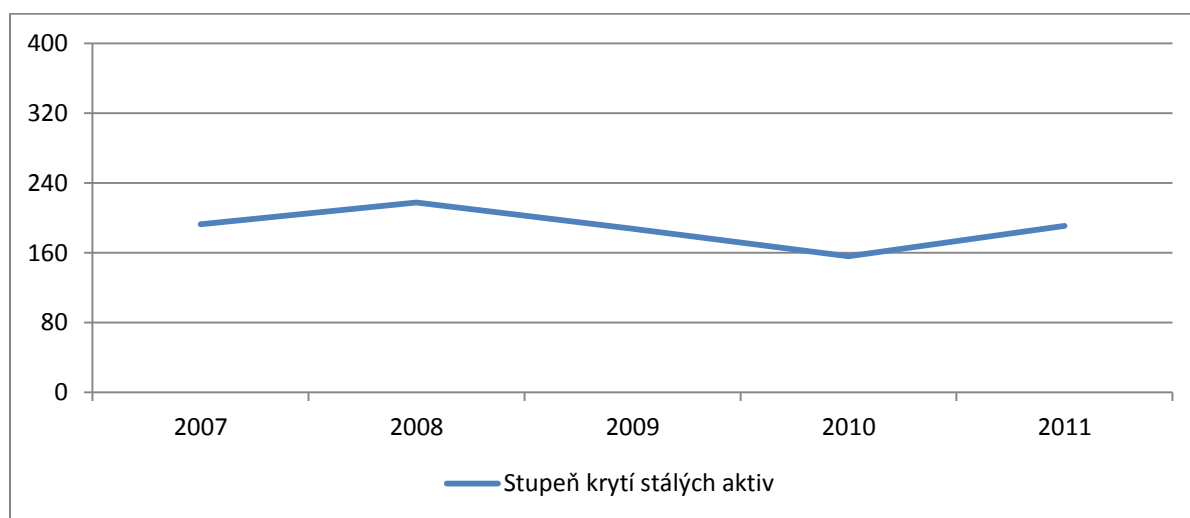
Obr. 4.9 Vývoj celkové zadluženosti v %



Z výsledných hodnot je zřejmé, že se **celková zadluženost** v čase snižuje, což je v souladu s trendem. V letech 2007 a 2008 kdy se hodnota pohybovala okolo 96 %, především díky tomu, že se aktiva a cizí zdroje drželi kolem 90 000 tis. Kč. K větším poklesům docházelo v letech 2008 až 2010. Tento pokles byl způsoben jak poklesem cizího kapitálu, tak i poklesem celkových aktiv. Cizí kapitál poklesl z důvodu snížení rezerv. U celkových aktiv docházelo ke snížení, které bylo především zapříčiněno poklesem pohledávek z obchodních vztahů v roce 2009 a poklesem finančního majetku v roce 2010. V roce 2011 celková zadluženost nepatrně vzrostla na 67,80 %.

Vývoj stupně krytí stálých aktiv můžeme sledovat v Obr. 4.10.

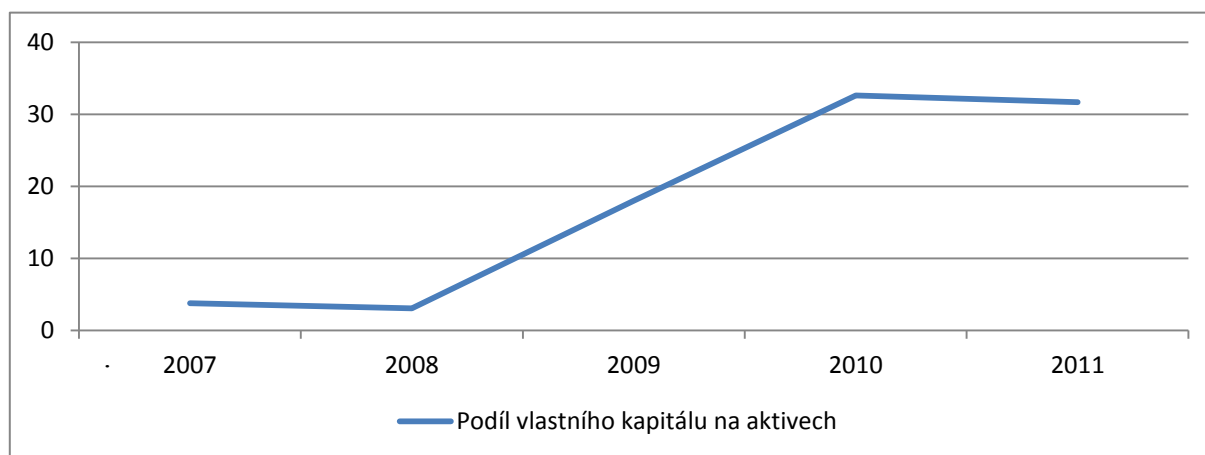
Obr. 4.10 Vývoj stupně krytí stálých aktiv v %



Dalším ukazatelem je **stupeň krytí stálých aktiv**, který poměruje dlouhodobý kapitál ke stálým aktivům. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lepší má společnost finanční stabilitu. Stupeň krytí stálých aktiv by měl dosahovat alespoň hodnoty 100%. Z vypočítaných hodnot vyplývá, že za sledované období let 2007 – 2011, společnost pravidelně přesahovala přes tuto hodnotu, tzn., že stálá aktiva byla kryta dlouhodobým kapitálem. Nejvyšší hodnota byla v roce 2008, tato hodnota činila 218 %. Nejvyšší byla, protože se snížila hodnota výsledku hospodaření z minulých let a zvýšila se hodnota rezerv o 6 450 tis. Kč. Nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2010 a to 156 %, toto snížení oproti roku 2008 bylo způsobeno zvýšením vlastního kapitálu a snížením rezervy o 45 052 tis. Kč.

Vývoj podílu vlastního kapitálu na aktivech za sledované období 2007 – 2011 můžeme sledovat v Obr 4.11.

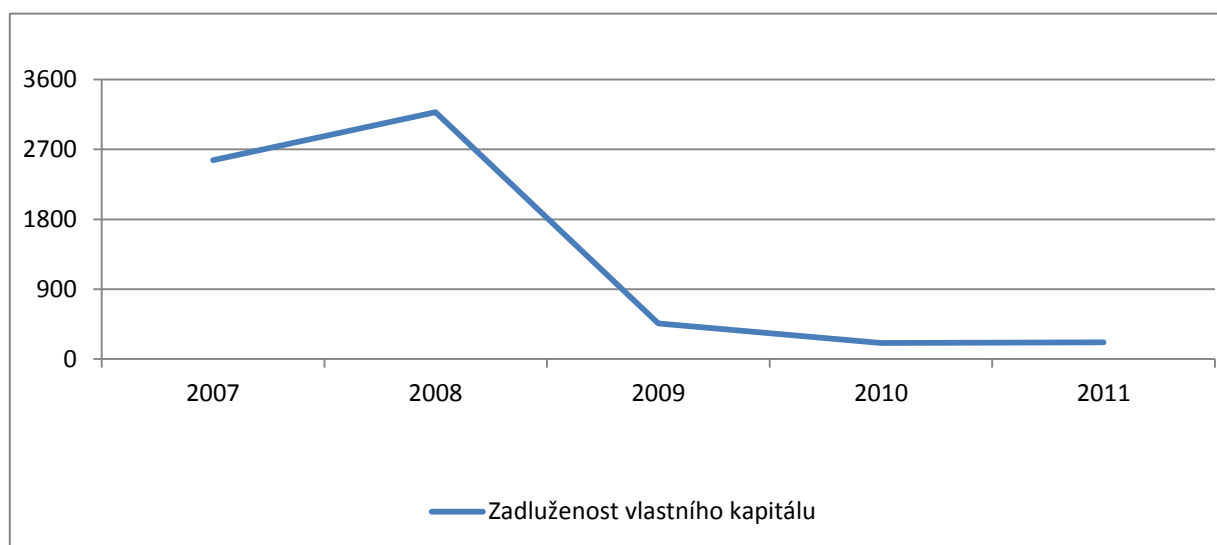
Obr. 4.11 Vývoj podílu vlastního kapitálu na aktivech v %



V roce 2007 činila hodnota **podílu vlastního kapitálu na aktivech** pouze 3,75 %, což znamenalo, že aktiva nebyla kryta cizími zdroji. V roce 2009 došlo k navýšení hodnoty ukazatele na 17,96 %, což bylo způsobeno především zvýšením vlastního kapitálu oproti roku 2008 o 13 236 tis Kč v důsledku kladného výsledku hospodaření minulých let, který byl kladný, protože se přesunuly rezervy do výnosů. V roce 2010 bylo 32,61 % aktiv kryto vlastními zdroji, kdy opět došlo k růstu vlastního kapitálu o 7 575 tis. Kč. V roce 2011 došlo k menšímu poklesu, kdy konkrétně tvořil podíl vlastního kapitálu na aktivech 31,67 %. Tento pokles byl způsoben výrazným zvýšením celkových aktiv o 21 707 tis Kč a zvýšením vlastního kapitálu o 6 194 tis. Kč. Celková aktiva vzrostla, jelikož se zvýšily pohledávky z obchodních vztahů o 17 653 tis. Kč.

Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu můžeme sledovat na Obr. 4.12.

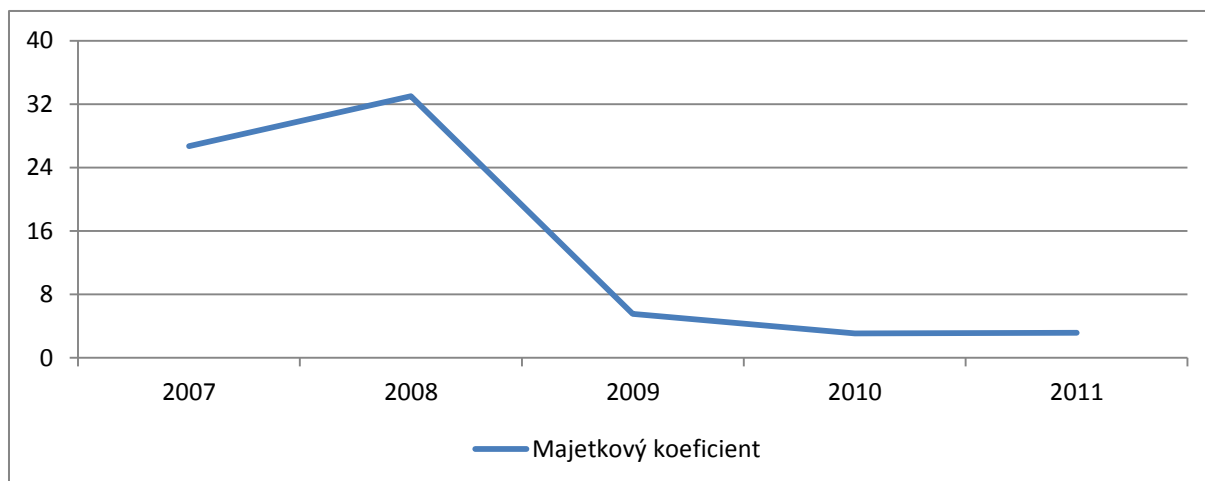
Obr. 4.12 Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu v %



Zadluženost vlastního kapitálu by se měla pohybovat přibližně v pásmu od 80 % do 120 %. Podle zjištěných hodnot firma zdaleka nedosahovala tohoto pásma ani v jednom ze sledovaných let 2007 - 2011. Společnost nemá žádný úvěr a veškeré cizí zdroje tvoří rezervy. Nejvyšší hodnota, a tudíž největší zadluženost vlastního kapitálu, je v roce 2008, kdy ukazatel dosahoval hodnoty 3179,3 %. Jako hlavní důvod jsou velmi vysoké rezervy, které činí 59 702 tis. Kč a nízká hodnota vlastního kapitálu, tedy 3 473 tis. Kč, kterou ovlivnila ztráta z minulých let. K výraznému zlepšení došlo v letech 2009 až 2011. V roce 2009 je toto zlepšení největší, protože cizí kapitál poklesl z důvodu snížení rezerv a vlastní kapitál se zvýšil z důvodu zisku běžného účetního období a kladné hodnoty výsledku hospodaření z minulých let. Výsledek hospodaření z minulých let byl kladný, protože se rezervy přesunuly do výnosů. I přestože jsou hodnoty tak vysoké, společnost je považována za stabilní.

Vývoj majetkového koeficientu můžeme sledovat na Obr. 4.12.

Obr. 4.13 Vývoj majetkového koeficientu



Majetkový koeficient je převrácenou hodnotou ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech. Pro příznivý vývoj by měla být hodnota majetkového koeficientu ve společnosti stabilní, což ale společnost Letasol s. r. o. nesplňuje. Jak můžeme zjistit hodnota ukazatele má převážně klesající tendenci. V roce 2008 připadalo na 1 Kč vlastního kapitálu 33,00 Kč celkových aktiv. Zatímco v roce 2009 to už bylo pouhých 5,57 Kč celkových aktiv na 1 Kč vlastního kapitálu. Postupně docházelo ke zvyšování podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech, tudíž majetkový koeficient v čase klesal.

Ukazatel **úrokového krytí** udává, kolikrát je podnik schopen platit úroky z EBIT. Ve sledovaném období byl podnik Letasol s. r. o. schopen platit své nákladové úroky v roce 2007 27,82 krát. V následujících letech 2008 až 2011 podnik neměl žádné nákladové úroky.

Posledním zmíněným ukazatelem je **úrokové zatížení**. Tento ukazatel koresponduje s ukazatelem úrokového krytí, jelikož je jeho převrácenou hodnotou. V roce 2007 byla hodnota ukazatele 0,04 a v roce 2008 až 2011 byla jeho hodnota nulová, protože podnik nevykazoval žádné nákladové úroky. Znamená to tedy, že si společnost může dovolit vyšší podíl cizích zdrojů.

4.5 Celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy

Finanční analýza ve společnosti Letasol s. r. o. byla provedena za období 2007 – 2011. Vývoj společnosti byl ovlivněn jak vnějšími tak vnitřními vlivy. Důležité je zmínit především působení vlivu vnějšího prostředí na firmu ve sledovaném období. Největší negativní vliv na vývoj společnosti Letasol s. r. o. měla především finanční krize.

Z hodnot vertikální a horizontální analýzy plyne, že v letech 2007 - 2011 měla celková aktiva kolísavý vývoj, až na roky 2009 a 2010, které jsou označovány za krizové roky. Nejvíce byla celková aktiva ovlivněna vývojem dlouhodobého hmotného majetku a pohledávky z obchodních vztahů. Na straně pasiv lze vidět, že podnik využívá jen vlastní zdroje místo cizího kapitálu. Pasiva byla nejvíce ovlivněna výší vlastního kapitálu, který se od roku 2009 značně zvýšil. Příčinou zvýšení byl výsledek hospodaření z minulých let, který se dostal do kladných čísel. Dále byla pasiva ovlivněna výší rezerv, které společnost od roku 2009 postupně rozpouštěla. Z výkazu zisku a ztráty je patrné, že na výnosech se z největší části podílely výkony a to konkrétně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Na druhé pozici se nachází tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, protože společnost prodala část svých pozemků. Nejvyšší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba,

hned za ní jsou osobní náklady a to především mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Hodnoty ukazatelů rentability společnosti Letasol s. r. o. byly až na rok 2008 vždy kladné, avšak velmi nízké. V roce 2008 byly hodnoty ukazatelů rentability v záporu, což bylo způsobeno především poklesem provozního výsledku hospodaření za účetní období, z 3 815 tis. Kč na zápornou hodnotu 406 tis. Kč. Od roku 2009 dosahovaly, všechny ukazatele rentability, již kladných hodnot. Bylo to způsobeno tím, že společnost přesunula rezervy do výnosu a díky tomu se výsledek hospodaření dostal ze záporu do zisku. To znamená, že podnik v letech 2007, 2010 a 2011 zhodnocoval vlastní kapitál. V roce 2010 společnost dosáhla nejlepších výsledků v oblasti rentability a hodnota EAT byla o 7 189 tis. Kč vyšší, oproti roku 2009. Oblast rentability patří celkově mezi slabé stránky společnosti, hlavní důvod můžeme vidět v tom, že i když společnost dosahuje vysokých tržeb z prodeje vlastních výrobků, celkový efekt z nich získaný je velmi nízký, což znázorňuje rentabilita tržeb, která se pohybuje ve velmi nízkých číslech. Společnost by se měla snažit více o růst rentability a pokusit se zvýšit své tržby, které měli doposud klesající tendenci a snížit své náklady. Podnik by měl také usilovat o to, aby si udržel své odběratele a zaměřit se na získání nových klientů a to i klientů ze zahraničí.

Z ukazatelů likvidity vyplývá, že výsledné hodnoty se nacházejí v optimální úrovni, což může značit efektivní hospodaření společnosti. Okamžitá likvidita podniku je dokonce nad doporučenou hranicí, což znamená, že podnik je schopen uhradit část krátkodobých závazků okamžitě. Z pohledu vlastníků je tato situace příznivá, ale podnik by mohl více umisťovat své prostředky do výnosnějších forem aktiv např. do krátkodobých cenných papírů. Hodnoty celkové likvidity se pohybovaly v rozmezí optimálních hodnot. Pohotová likvidita obecně vypovídá o schopnosti podniku uhradit své krátkodobé závazky prodejem veškerých oběžných aktiv. Výsledky tohoto ukazatele nám ukazují, že podnik s tímto placením nemá problém a od roku 2007 do roku 2009 se dokonce hodnoty pohybovaly nad doporučovými rozmezím. Z celkových přístupů lze usoudit, že firma Letasol s. r. o. nemá s likviditou problémy a je schopna dostát svým závazkům. Společnost by se měla do budoucna snažit udržet likviditu v doporučeném rozmezí.

Ukazatele aktivity dosahovaly ve sledovaném období kolísavého vývoje. Nejvíce byly ovlivňovány dosaženými tržbami. Ukazatel doby obratu zásob se až na rok 2009 snižoval, což je pro podnik příznivé, protože dokáže efektivně využívat zásoby a zároveň dochází ke

snižování nákladů na jejich skladování. Za sledované období 2007 – 2011 bylo porušeno pravidlo solventnosti z obchodních vztahů, což znamená, že doba obratu pohledávek z obchodních vztahů byla delší, než doba obratu závazků z obchodních vztahů. Porušení tohoto pravidla může způsobit, že se společnost může dostat do platebních potíží. Společnost by měla do dalších let prozkoumat platební kázeň odběratelů, z důvodu neustále překračující doby splatnosti. Dále by měla pokračovat ve snižování doby obratu zásob a kromě toho by se měla zaměřit na snižování doby obratu aktiv, která se v čase spíše zvyšovala, což pro podnik nebylo příznivé.

V oblasti zadluženosti dosahuje společnost Letasol s. r. o. také pozitivních výsledků, jelikož ve sledovaném období dochází ke snižování jak celkové zadluženosti, tak zadluženosti vlastního kapitálu. Zadluženost vlastního kapitálu vychází ve velmi vysokých číslech, což je způsobené především nízkou hodnotou vlastního kapitálu a vysoké hodnoty cizího kapitálu, který představují pouze rezervy, nikoliv obchodní úvěr. Hodnoty ukazatele stupně krytí stálých aktiv jsou také příznivé, jelikož hodnota ve všech letech je vyšší než 100 %, což značí, že všechny dlouhodobý majetek je financován dlouhodobými zdroji, což zvyšuje finanční stabilitu podniku. Firma neměla až na rok 2007 žádné úrokové zatížení, což znamená, že si může dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Je nutné podotknout, že firma nemá žádné bankovní úvěry a veškerý cizí kapitál představují především rezervy. Společnost by se měla snažit o navýšení vlastního kapitálu a to především tím, že zvýší výsledek hospodaření za účetní období.

U pyramidového rozkladu ROE byly vlivy dílčích ukazatelů zjišťovány pomocí metody postupných změn, funkcionální metody a metody rozkladu se zbytkem. V letech 2007 – 2008 měl největší pozitivní vliv na ROE, u metody postupných změn, obrat aktiv. Zatímco u metody funkcionální a metody rozkladu se zbytkem měla největší pozitivní vliv finanční páka. Pozitivní vývoj finanční páky byl způsoben růstem vlastního kapitálu, zatímco celková aktiva se snížila. U všech metod měla největší negativní vliv rentabilita tržeb. V roce 2008 – 2009 měla největší negativní vliv jak u metody postupných změn, tak u metody funkcionální, finanční páka. U metody rozkladu se zbytkem měl, ale největší negativní vliv obrat aktiv. V letech 2009 – 2010 a 2010 - 2011 bylo pořadí u všech metod stejné. Největší vliv, a to jak pozitivní (období 2009 - 2010), tak i negativní (období 2010 – 2011) měla rentabilita tržeb. Z druhé úrovně rozkladu jsme mohly vyčíst, že všechny metody mají stejné pořadí vlivů.

Úroková redukce neměla žádný vliv, protože společnost neměla, až na rok 2007 žádné nákladové úroky.

5 Závěr

Finanční analýza patří k nedílným součástem finančního řízení firmy. Představuje komplexní rozbor finanční situace podniku a zkoumá vzájemné vztahy a vazby. Díky svým nástrojům je schopna objevit slabé a silné stránky podniku. Je také vhodným nástrojem v rukou manažerů podniku, kteří jsou schopni při vhodné volbě nástrojů finanční analýzy a její správné interpretaci činit správná rozhodnutí a mohou tak zajistit úspěšný vývoj podniku.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Letasol s. r. o. v letech 2007 až 2011 pomocí vybraných metod finanční analýzy, a to analýzy poměrových ukazatelů, horizontální a vertikální analýzy a pyramidového rozkladu vybraného ukazatele rentability.

Bakalářská práce byla rozdělena do pěti částí.

V druhé části bakalářské práce byla popsána metodologie finanční analýzy, byl zde vysvětlen její předmět a stručně charakterizováni interní a externí uživatelé. Následně byly vymezeny základní informační zdroje pro finanční analýzu (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow). Závěr této kapitoly byl věnován vysvětlení základních metod používaných při finanční analýze společnosti, kdy byla postupně popsána horizontální a vertikální analýza. Největší důraz byl kladen především na charakteristiku poměrových ukazatelů rentability, včetně pyramidového rozkladu, likvidity, aktivity a zadluženosti.

V třetí části bakalářské práce byla představena společnost Letasol s.r.o., na kterou byla aplikována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Obsahem závěrečné části bakalářské práce byla analýza společnosti Letasol s. r. o. pomocí poměrových ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, kdy hlavní důraz byl kladen především na sledování vývoje ukazatelů a na objasnění jejich meziročních změn. Součástí této analýzy byl pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a jeho analýza odchylek pomocí metody postupných změn, metody funkcionální a metody rozkladu se zbytkem. Posouzení finanční situace podniku bylo provedeno na základě dat získaných z účetních výkazů a výročních zpráv.

Z výsledků vertikální a horizontální analýzy můžeme říci, že celková aktiva byla nejvíce ovlivněna vývojem dlouhodobého majetku a pohledávky z obchodních vztahů. Na

straně pasiv lze vidět, že podnik využívá jen vlastní zdroje místo cizího kapitálu. Pasiva byla nejvíce ovlivněna výší vlastního kapitálu a výší rezerv. Z výkazu zisku a ztráty je patrné, že na výnosech se z největší části podílely tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Hodnoty ukazatelů rentability byly ovlivňovány především rezervami, které společnost přesunula do výnosů, což způsobilo, že se zvýšila hodnota vlastního kapitálu. Z ukazatelů likvidity vyplývá, že společnost nemá problémy s likviditou a je schopna dostát svým závazkům. Ukazatelé aktivity, byly ovlivňovány tržbami a ze zjištěných hodnot vyplývá, že bylo porušeno pravidlo solventnosti. Z ukazatelů zadluženosti je zřejmé, že společnost Letasol s. r. o. je stabilní a může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [3] HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. 180 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [7] ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 192 s. ISBN 987-80-7400-117-8.
- [8] VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Internetové zdroje

- [1] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Účetní závěrka společnosti Letasol CZ, spol. s r.o. za rok 2007*. [online]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a189445&dokumentId=C+11641%2fSL25%40KSBR&partnum=0&variant=1&klic=kzdm4d>

- [2] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Účetní závěrka společnosti Letasol CZ, spol. s r.o. za rok 2008.* [online]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a189445&dokumentId=C+11641%2fSL20%40KSBR&partnum=0&variant=1&klic=kzdm4d>
- [3] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Účetní závěrka společnosti Letasol CZ, spol. s r.o. za rok 2009.* [online]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a189445&dokumentId=C+11641%2fSL26%40KSBR&partnum=0&variant=1&klic=kzdm4d>
- [4] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Účetní závěrka společnosti Letasol CZ, spol. s r.o. za rok 2010.* [online]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a189445&dokumentId=C+11641%2fSL27%40KSBR&partnum=0&variant=1&klic=kzdm4d>
- [5] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Účetní závěrka společnosti Letasol CZ, spol. s r.o. za rok 2011.* [online]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a189445&dokumentId=C+11641%2fSL30%40KSBR&partnum=0&variant=1&klic=kzdm4d>
- .

Seznam zkratk

A	aktiva
CA	celková aktiva
CK	cizí kapitál
CN	celkové náklady
CL	celková likvidita
CelZ	celková zadluženost
dl. D	dlouhodobé dluhy
DOP	doba obratu pohledávek
DOZ	doba obratu závazků
EBITDA	zisk před úhradou úroků, odpisů a daní
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	čistý zisk
EAR	nerozdělený zisk
KZ	krátkodobé závazky
Kč	korun českých
MK	majetkový koeficient
OA	oběžná aktiva
Obr.	Obrázek
PPP	pohotové peněžní prostředky
P	pohledávky
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROC	rentabilita nákladů
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
spol.	společnost
t	sazbu daně z příjmů.
T	tržby
Tab.	tabulka
Tis.	tisíc
ÚK	úrokového krytí

ÚZ	úrokové zatížení
ú	úroky
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
Z	zásoby
Zá	závazky
ZadVK	zadluženosti vlastního kapitálu

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji že,

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostavě dne 9.5. 2014



.....

Pavlína Pauříková

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha v plném rozsahu v tis. Kč

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

Příloha 3: Přehled peněžních toků v tis. Kč

Příloha 4: Horizontální analýza aktiv

Příloha 5: Horizontální analýza pasiv

Příloha 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha 7: Vertikální analýza aktiv

Příloha 8: Vertikální analýza pasiv

Příloha 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – Výnosy

Příloha 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - Náklady

Příloha 1: Rozvaha v plném rozsahu v tis. Kč

Rozvaha v tis. Kč	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	92 758	93 628	89 484	72 527	94 234
Dlouhodobý majetek	32 802	31 717	34 274	28 706	26 698
Dlouhodobý hmotný majetek	32 802	31 717	30 274	24 706	22 698
Pozemky	7 314	7 314	7 314	2 937	2 652
Stavby	22 291	21 943	20 885	19 934	18 361
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 046	2 459	2 075	1 835	1 685
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	151	1	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	4 000	4 000	4 000
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	4 000	4 000	4 000
Oběžná aktiva	58 577	61 408	55 103	44 113	67 420
Zásoby	6 953	3 914	3 937	2 472	2 475
Materiál	1 967	1 933	1 769	1 752	1 736
Nedokončená výroba a polotovary	4 986	1 981	2 168	720	739
Krátkodobé pohledávky	20 734	22 237	13 581	17 250	34 903
Pohledávky z obchodních vztahů	20 734	22 218	13 581	17 250	34 903
Dohadné účty aktivní	0	19	0	0	0
Finanční majetek	30 890	35 257	37 585	24 391	30 042
Peníze	13	159	109	37	112
Účty v bankách	30 877	35 098	37 476	24 354	29 930
Časové rozlišení	1 379	503	107	-292	116
Náklady příštích období	1 199	503	115	157	116
komplexní náklady příštích období	205	0	0	0	0
Příjmy příštích období	-25	0	-8	-449	0
Pasiva celkem	92 758	93 628	89 484	72 527	94 234
Vlastní kapitál	3 474	2 837	16 073	23 648	29 842
Základní kapitál	5 125	5 125	5 125	5 125	5 125
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	513	513	513	513	513
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	513	513	513	513	513
Výsledek hospodaření minulých let	-5 464	-2 164	10 048	10 435	17 540
Neuhrazená ztráta minulých let	-5 464	-2 164	10 048	10 435	17 540
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 300	-637	387	7 575	6 664
Cizí zdroje	89 053	90 196	73 359	48 548	63 895
Rezervy	59 702	66 152	48 208	21 100	21 100
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	58 295	61 253	43 309	21 100	21 100
Ostatní rezervy	1 407	4 899	4 899	0	0
Krátkodobé závazky	29 351	24 044	25 151	27 448	42 795
Závazky z obchodních vztahů	24 829	19 541	21 900	22 026	39 917
Závazky k zaměstnancům	1 841	1 984	1 907	1 948	1 874
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 047	1 146	1 115	1 164	1 111
Stát - daňové závazky a dotace	1 634	1 150	-33	2 310	-107
Dohadné účty pasivní	0	223	262	0	0
Časové rozlišení	231	595	52	331	497
Výdaje příštích období	0	0	0	277	497
Výnosy příštích období	231	595	52	54	0

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2007	2008	2009	2010	2011
Výkony	111 926	91 622	83 453	67 975	89 825
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	111 990	94 627	83 266	69 423	89 806
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-64	-3 005	187	-1 448	19
Výkonová spotřeba	63 400	45 392	46 739	38 172	45 536
Spotřeba materiálu a energie	31 548	23 522	24 664	18 922	21 244
Služby	31 852	21 870	22 075	19 250	24 292
Přidaná hodnota	48 526	46 230	36 714	29 803	44 289
Osobní náklady	38 533	39 354	38 283	39 509	39 590
Mzdové náklady	28 500	29 036	28 660	29 421	29 538
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9 901	10 102	9 366	9 812	9 808
Sociální náklady	132	216	257	276	244
Daně a poplatky	361	154	102	574	223
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a materiálu	599	1 413	1 488	1 349	1 149
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 960	2 263	1 194	7 394	5 712
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 040	1 653	548	6 584	5 712
Tržby z prodeje materiálu	920	610	646	810	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 040	302	22	4 377	908
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 040	302	0	4 377	908
Prodaný materiál	0	0	22	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období	5 472	6 450	-4 570	-27 108	0
Ostatní provozní výnosy	14	16	-218	-13	15
Ostatní provozní náklady	680	1 242	1 068	6 424	551
Provozní výsledek hospodaření	3 815	-406	1 297	12 059	7 595
Výnosové úroky	302	461	245	279	298
Nákladové úroky	123	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	1	596	51	142
Ostatní finanční náklady	830	522	1 189	1 354	0
Finanční výsledek hospodaření	-651	-60	-348	-1 024	440
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	140	4 391	1 556
Splatná	0	0	140	4 391	1 556
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 164	-466	809	6 644	6 479
Mimořádné výnosy	136	99	-423	931	185
Mimořádné náklady	0	270	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	136	-171	-423	931	185
Výsledek hospodaření za účetní období	3 300	-637	386	7 575	6 664
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 300	-637	526	11 966	8 220

Příloha 3: Přehled peněžních toků v tis. Kč

	2007	2008	2009	2010	2011
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	33 405	30 890	35 257	37 585	24 391
Peněžní toky z provozní činnosti					
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	3 164	-466	949	11 035	8 035
Úpravy o nepeněžní operace	5 892	6 051	-17 249	-28 245	-3 953
Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	599	1 413	1 488	1 349	1 149
Změna stavu opravných položek, rezerv	5 472	6 450	-17 944	-27 108	0
Zisk z prodeje stálých aktiv	0	-1 351	-548	-2 207	-4 804
Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-179	-461	-245	-270	-298
Čistý peněžní tok z prov. Činnosti před zdaněním	9 056	5 585	-16 300	-17 210	4 082
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-3 217	-2 531	9 593	771	-2 551
Změna stavu pohledávek z prov. Činnosti	-3 395	-627	9 052	-3 270	-18 061
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	283	-4 943	564	2 576	15 513
Změna stavu zásob	283	3 039	-23	146ř	-3
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	5 839	3 054	-6 707	-16 439	1 531
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-123	0	0	0	0
Přijaté úroky	302	461	245	279	298
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky za minulé období	0	0	-140	-4 391	-1 556
Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	136	-171	-423	931	185
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	6 154	3 344	-7 025	-19 620	458
Peněžní toky z investiční činnosti					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-8 668	-328	-4 046	4 219	859
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	1 351	548	2 207	4 804
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-8 668	1 023	-3 498	6 426	5 663
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-2 514	4 367	-10 523	-13 194	6 121
Stav peněžních prostředků a pen. Ekvivalentů na konci účetního období.	30 891	35 357	24 734	24 391	30 512

Příloha 4: Horizontální analýza aktiv

Rozvaha	2007	Změna položek		2008	Změna položek		2009	Změna položek		2010	Změna položek		2011
		v tis. Kč	v %		v tis. Kč	v %		v tis. Kč			v tis. Kč	v %	
AKTIVA CELKEM	92 758	870	0,94	93 628	-4 144	-4,43	89 484	-16957	-18,94976	72 527	21 707	29,93	94 234
Dlouhodobý majetek	32 802	-1 085	-3,31	31 717	2 557	8,06	34 274	-5 568	-16,25	28 706	-2 008	-7,00	26 698
Dlouhodobý hmotný majetek	32 802	-1 085	-3,31	31 717	-1 443	-4,55	30 274	-5 568	-18,39	24 706	-2 008	-8,13	22 698
Pozemky	7 314	0	0,00	7 314	0	0,00	7 314	-4 377	-59,84	2 937	-285	-9,70	2 652
Stavby	22 291	-348	-1,56	21 943	-1 058	-4,82	20 885	-951	-4,55	19 934	-1 573	-7,89	18 361
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 046	-587	-19,27	2 459	-384	-15,62	2 075	-240	-11,57	1 835	-150	-8,17	1 685
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	151	-150	-99,34	1	-1	-100,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0,00	0	4 000	0,00	4 000	0	0,00	4 000	0	0,00	4 000
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0,00	0	4 000	0,00	4 000	0	0,00	4 000	0	0,00	4 000
Oběžná aktiva	58 577	2 831	4,83	61 408	-6 305	-10,27	55 103	-10 990	-19,94	44 113	23 307	52,83	67 420
Zásoby	6 953	-3 039	-43,71	3 914	23	0,59	3 937	-1 465	-37,21	2 472	3	0,12	2 475
Materiál	1 967	-34	-1,73	1 933	-164	-8,48	1 769	-17	-0,96	1 752	-16	-0,91	1 736
Nedokončená výroba a polotovary	4 986	-3 005	-60,27	1 981	187	9,44	2 168	-1 448	-66,79	720	19	2,64	739
Krátkodobé pohledávky	20 734	1 503	7,25	22 237	-8 656	-38,93	13 581	3 669	27,02	17 250	17 653	102,34	34 903
Pohledávky z obchodních vztahů	20 734	1 484	7,16	22 218	-8 637	-38,87	13 581	3 669	27,02	17 250	17 653	102,34	34 903
Dohadné účty aktivní	0	19	0,00	19	-19	-100,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
Finanční majetek	30 890	4 367	14,14	35 257	2 328	6,60	37 585	-13 194	-35,10	24 391	5 651	23,17	30 042
Peníze	13	146	1 123,08	159	-50	-31,45	109	-72	-66,06	37	75	202,70	112
Účty v bankách	30 877	4 221	13,67	35 098	2 378	6,78	37 476	-13 122	-35,01	24 354	5 576	22,90	29 930
Časové rozlišení	1 379	-876	-63,52	503	-396	-78,73	107	-399	-372,90	-292	408	-139,73	116
Náklady příštích období	1 199	-696	-58,05	503	-388	-77,14	115	42	36,52	157	-41	-26,11	116
komplexní náklady příštích období	205	-205	-100,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
Příjmy příštích období	-25	25	-100,00	0	-8	0,00	-8	-441	5 512,50	-449	449	-100,00	0

Příloha 5: Horizontální analýza pasiv

Rozvaha	2007	Změna položek		2008	Změna položek		2009	Změna položek		2010	Změna položek		2011
		v tis. Kč	v %		v tis. Kč	v %		v tis. Kč			v tis. Kč	v %	
Pasiva celkem	92 758	870	0,94	93 628	-4 144	-4,43	89 484	-16 957	-18,95	72 527	21 707	29,93	94 234
Vlastní kapitál	3 474	-637	-18,34	2 837	13 236	466,55	16 073	7 575	47,13	23 648	6 194	26,19	29 842
Základní kapitál	5 125	0	0,00	5 125	0	0,00	5 125	0	0,00	5 125	0	0,00	5 125
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	513	0	0,00	513	0	0,00	513	0	0,00	513	0	0,00	513
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	513	0	0,00	513	0	0,00	513	0	0,00	513	0	0,00	513
Výsledek hospodaření minulých let	-5 464	3 300	-60,40	-2 164	12 212	-564,33	10 048	387	3,85	10 435	7 105	68,09	17 540
Neuhrazená ztráta minulých let	-5 464	3 300	-60,40	-2 164	12 212	-564,33	10 048	387	3,85	10 435	7 105	68,09	17 540
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 300	-3 937	-119,30	-637	1 024	-160,75	387	7 188	1 857,36	7 575	-911	-12,03	6 664
Cizí zdroje	89 053	1 143	1,28	90 196	-16 837	-18,67	73 359	-24 811	-33,82	48 548	15 347	31,61	63 895
Rezervy	59 702	6 450	10,80	66 152	-17 944	-27,13	48 208	-27 108	-56,23	21 100	0	0,00	21 100
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	58 295	2 958	5,07	61 253	-17 944	-29,29	43 309	-22 209	-51,28	21 100	0	0,00	21 100
Ostatní rezervy	1 407	3 492	248,19	4 899	0	0,00	4 899	-4 899	-100,00	0	0	0,00	0
Krátkodobé závazky	29 351	-5 307	-18,08	24 044	1 107	4,60	25 151	2 297	9,13	27 448	15 347	55,91	42 795
Závazky z obchodních vztahů	24 829	-5 288	-21,30	19 541	2 359	12,07	21 900	126	0,58	22 026	17 891	81,23	39 917
Závazky k zaměstnancům	1 841	143	7,77	1 984	-77	-3,88	1 907	41	2,15	1 948	-74	-3,80	1 874
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 047	99	9,46	1 146	-31	-2,71	1 115	49	4,39	1 164	-53	-4,55	1 111
Stát - daňové závazky a dotace	1 634	-484	-29,62	1 150	-1 183	-102,87	-33	2 343	-7 100,00	2 310	-2 417	-104,63	-107
Dohadné účty pasivní	0	223	0,00	223	39	17,49	262	-262	-100,00	0	0	0,00	0
Časové rozlišení	231	364	157,58	595	-543	-91,26	52	279	536,54	331	166	50,15	497
Výdaje příštích období	0	0	0,00	0	0	0,00	0	277	0,00	277	220	79,42	497
Výnosy příštích období	231	364	157,58	595	-543	-91,26	52	2	3,85	54	-54	-100,00	0

Příloha 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	2007	Změna položek		2008	Změna položek		2009	Změna položek		2010	Změna položek		2011
		v tis. Kč	v %		v tis. Kč	v %		v tis. Kč			v tis. Kč	v %	
Výkony	111 926	-20 304	-18,14	91 622	-8 169	-8,92	83 453	-15 478	-18,55	67 975	21 850	32,14	89 825
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	111 990	-17 363	-15,50	94 627	-11 361	-12,01	83 266	-13 843	-16,63	69 423	20 383	29,36	89 806
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-64	-2 941	4 595,31	-3 005	3 192	-106,22	187	-1 635	-874,33	-1 448	1 467	-101,31	19
Výkonová spotřeba	63 400	-18 008	-28,40	45 392	1 347	2,97	46 739	-8 567	-18,33	38 172	7 364	19,29	45 536
Spotřeba materiálu a energie	31 548	-8 026	-25,44	23 522	1 142	4,86	24 664	-5 742	-23,28	18 922	2 322	12,27	21 244
Služby	31 852	-9 982	-31,34	21 870	205	0,94	22 075	-2 825	-12,80	19 250	5 042	26,19	24 292
Přidaná hodnota	48 526	-2 296	-4,73	46 230	-9 516	-20,58	36 714	-6 911	-18,82	29 803	14 486	48,61	44 289
Osobní náklady	38 533	821	2,13	39 354	-1 071	-2,72	38 283	1 226	3,20	39 509	81	0,21	39 590
Mzdové náklady	28 500	536	1,88	29 036	-376	-1,29	28 660	761	2,66	29 421	117	0,40	29 538
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9 901	201	2,03	10 102	-736	-7,29	9 366	446	4,76	9 812	-4	-0,04	9 808
Sociální náklady	132	84	63,64	216	41	18,98	257	19	7,39	276	-32	-11,59	244
Daně a poplatky	361	-207	-57,34	154	-52	-33,77	102	472	462,75	574	-351	-61,15	223
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a materiálu	599	814	135,89	1 413	75	5,31	1 488	-139	-9,34	1 349	-200	-14,83	1 149
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 960	-697	-23,55	2 263	-1 069	-47,24	1 194	6 200	519,26	7 394	-1 682	-22,75	5 712
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 040	-387	-18,97	1 653	-1 105	-66,85	548	6 036	1 101,46	6 584	-872	-13,24	5 712
Tržby z prodeje materiálu	920	-310	-33,70	610	36	5,90	646	164	25,39	810	-810	-100,00	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 040	-1 738	-85,20	302	-280	-92,72	22	4 355	19 795,45	4 377	-3 469	-79,26	908

Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 040	-1 738	-85,20	302	-302	-100,00	0	4 377	0,00	4 377	-3 469	-79,26	908
Prodaný materiál	0	0	0,00	0	22	0,00	22	-22	-100,00	0	0	0,00	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období	5 472	978	18	6 450	-11 020	-171	-4 570	-22 538	493	-27 108	27 108	-100	0
Ostatní provozní výnosy	14	2	14,29	16	-234	-1 462,50	-218	205	-94,04	-13	28	-215,38	15
Ostatní porovozní náklady	680	562	82,65	1 242	-174	-14,01	1 068	5 356	501,50	6 424	-5 873	-91,42	551
Provozní výsledek hospodaření	3 815	-4 221	-110,64	-406	1 703	-419,46	1 297	10 762	829,76	12 059	-4 464	-37,02	7 595
Výnosové úroky	302	159	52,65	461	-216	-46,85	245	34	13,88	279	19	6,81	298
Nákladové úroky	123	-123	-100,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
Ostatní finanční výnosy	0	1	0,00	1	595	59 500,00	596	-545	-91,44	51	91	178,43	142
Ostatní finanční náklady	830	-308	-37,11	522	667	127,78	1 189	165	13,88	1 354	-1 354	-100,00	0
Finanční výsledek hospodaření	-651	591	-90,78	-60	-288	480,00	-348	-676	194,25	-1 024	1 464	-142,97	440
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0,00	0	140	0,00	140	4 251	3 036,43	4 391	-2 835	-64,56	1 556
splatná	0	0	0,00	0	140	0,00	140	4 251	3 036,43	4 391	-2 835	-64,56	1 556
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 164	-3 630	-114,73	-466	1 275	-273,61	809	5 835	721,26	6 644	-165	-2,48	6 479
Mimořádné výnosy	136	-37	-27,21	99	-522	-527,27	-423	1 354	-320,09	931	-746	-80,13	185
Mimořádné náklady	0	270	0,00	270	-270	-100,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
Mimořádný výsledek hospodaření	136	-307	-225,74	-171	-252	147,37	-423	1 354	-320,09	931	-746	-80,13	185
Výsledek hospodaření za účetní období	3 300	-3 937	-119,30	-637	1 023	-160,60	386	7 189	1 862,44	7 575	-911	-12,03	6 664
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 300	-3 937	-119,30	-637	1 163	-182,57	526	11 440	2 174,90	11 966	-3 746	-31,31	8 220

Příloha 7: Vertikální analýza aktiv

Rozvaha	2007		2008		2009		2010		2011	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	92 758	100,00	93 628	100,00	89 484	100,00	72 527	100,00	94 234	100,00
Dlouhodobý majetek	32 802	35,36	31 717	33,88	34 274	38,30	28 706	39,58	26 698	28,33
Dlouhodobý hmotný majetek	32 802	35,36	31 717	33,88	30 274	33,83	24 706	34,06	22 698	24,09
Pozemky	7 314	7,89	7 314	7,81	7 314	8,17	2 937	4,05	2 652	2,81
Stavby	22 291	24,03	21 943	23,44	20 885	23,34	19 934	27,48	18 361	19,48
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 046	3,28	2 459	2,63	2 075	2,32	1 835	2,53	1 685	1,79
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	151	0,16	1	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	4 000	4,47	4 000	5,52	4 000	4,24
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,00	0	0,00	4 000	4,47	4 000	5,52	4 000	4,24
Oběžná aktiva	58 577	63,15	61 408	65,59	55 103	61,58	44 113	60,82	67 420	71,55
Zásoby	6 953	7,50	3 914	4,18	3 937	4,40	2 472	3,41	2 475	2,63
Materiál	1 967	2,12	1 933	2,06	1 769	1,98	1 752	2,42	1 736	1,84
Nedokončená výroba a polotovary	4 986	5,38	1 981	2,12	2 168	2,42	720	0,99	739	0,78
Krátkodobé pohledávky	20 734	22,35	22 237	23,75	13 581	15,18	17 250	23,78	34 903	37,04
Pohledávky z obchodních vztahů	20 734	22,35	22 218	23,73	13 581	15,18	17 250	23,78	34 903	37,04
Dohadné účty aktivní	0	0,00	19	0,02	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Finanční majetek	30 890	33,30	35 257	37,66	37 585	42,00	24 391	33,63	30 042	31,88
Peníze	13	0,01	159	0,17	109	0,12	37	0,05	112	0,12
Účty v bankách	30 877	33,29	35 098	37,49	37 476	41,88	24 354	33,58	29 930	31,76
Časové rozlišení	1 379	1,49	503	0,54	107	0,12	-292	-0,40	116	0,12
Náklady příštích období	1 199	1,29	503	0,54	115	0,13	157	0,22	116	0,12
komplexní náklady příštích období	205	0,22	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Příjmy příštích období	-25	-0,03	0	0,00	-8	-0,01	-449	-0,62	0	0,00

Příloha 8: Vertikální analýza pasiv

Rozvaha	2007		2008		2009		2010		2011	
	v tis Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis . Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis Kč.	v %
Pasiva celkem	92 758	100,00	93 628	100,00	89 484	100,00	72 527	100,00	94 234	100,00
Vlastní kapitál	3 474	3,75	2 837	3,03	16 073	17,96	23 648	32,61	29 842,00	31,67
Základní kapitál	5 125	5,53	5 125	5,47	5 125	5,73	5 125	7,07	5 125,00	5,44
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	513	0,55	513	0,55	513	0,57	513	0,71	513,00	0,54
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	513	0,55	513	0,55	513	0,57	513	0,71	513,00	0,54
Výsledek hospodaření minulých let	-5 464	-5,89	-2 164	-2,31	10 048	11,23	10 435	14,39	17 540,00	18,61
Neuhrazená ztráta minulých let	-5 464	-5,89	-2 164	-2,31	10 048	11,23	10 435	14,39	17 540,00	18,61
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 300	3,56	-637	-0,68	387	0,43	7 575	10,44	6 664,00	7,07
Cizí zdroje	89 053	96,01	90 196	96,33	73 359	81,98	48 548	66,94	63 895,00	67,80
Rezervy	59 702	64,36	66 152	70,65	48 208	53,87	21 100	29,09	21 100,00	22,39
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	58 295	62,85	61 253	65,42	43 309	48,40	21 100	29,09	21 100,00	22,39
Ostatní rezervy	1 407	1,52	4 899	5,23	4 899	5,47	0	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	29 351	31,64	24 044	25,68	25 151	28,11	27 448	37,85	42 795,00	45,41
Závazky z obchodních vztahů	24 829	26,77	19 541	20,87	21 900	24,47	22 026	30,37	39 917,00	42,36
Závazky k zaměstnancům	1 841	1,98	1 984	2,12	1 907	2,13	1 948	2,69	1 874,00	1,99
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 047	1,13	1 146	1,22	1 115	1,25	1 164	1,60	1 111,00	1,18
Stát - daňové závazky a dotace	1 634	1,76	1 150	1,23	-33	-0,04	2 310	3,19	-107,00	-0,11
Dohadné účty pasivní	0	0,00	223	0,24	262	0,29	0	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	231	0,25	595	0,64	52	0,06	331	0,46	497,00	0,53
Výdaje příštích období	0	0,00	0	0,00	0	0,00	277	0,38	497,00	0,53
Výnosy příštích období	231	0,25	595	0,64	52	0,06	54	0,07	0,00	0,00

Příloha 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - Výnosy

Výkaz zisku a ztráty	2007		2008		2009		2010		2011	
	v tis Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis . Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis Kč.	v %
Výnosy celkem	115 338	100,00	94 462	100,00	84 847	100,00	76 617	100,00	96 177	100,00
Výkony	111 926	97,04	91 622	96,99	83 453	98,36	67 975	88,72	89 825	93,40
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	111 990	97,10	94 627	100,17	83 266	98,14	69 423	90,61	89 806	93,38
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-64	-0,06	-3 005	-3,18	187	0,22	-1 448	-1,89	19	0,02
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 960	2,57	2 263	2,40	1 194	1,41	7 394	9,65	5 712	5,94
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 040	1,77	1 653	1,75	548	0,65	6 584	8,59	5 712	5,94
Tržby z prodeje materiálu	920	0,80	610	0,65	646	0,76	810	1,06	0	0,00
Ostatní provozní výnosy	14	0,01	16	0,02	-218	-0,26	-13	-0,02	15	0,02
Výnosové úroky	302	0,26	461	0,49	245	0,29	279	0,36	298	0,31
Ostatní finanční výnosy	0	0,00	1	0,00	596	0,70	51	0,07	142	0,15
Mimořádné výnosy	136	0,12	99	0,10	-423	-0,50	931	1,22	185	0,19

Příloha 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - Náklady

Výkaz zisku a ztráty	2007		2008		2009		2010		2011	
	v tis Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis . Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis Kč.	v %
Náklady celkem	112 038	100,00	95 099	100,00	84 461	100,00	69 042	100,00	89 513	100,00
Výkonová spotřeba	63 400	56,59	45 392	47,73	46 739	55,34	38 172	55,29	45 536	50,87
Spotřeba materiálu a energie	31 548	28,16	23 522	24,73	24 664	29,20	18 922	27,41	21 244	23,73
Služby	31 852	28,43	21 870	23,00	22 075	26,14	19 250	27,88	24 292	27,14
Přidaná hodnota	48 526	43,31	46 230	48,61	36 714	43,47	29 803	43,17	44 289	49,48
Osobní náklady	38 533	34,39	39 354	41,38	38 283	45,33	39 509	57,22	39 590	44,23
Mzdové náklady	28 500	25,44	29 036	30,53	28 660	33,93	29 421	42,61	29 538	33,00
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9 901	8,84	10 102	10,62	9 366	11,09	9 812	14,21	9 808	10,96
Sociální náklady	132	0,12	216	0,23	257	0,30	276	0,40	244	0,27
Daně a poplatky	361	0,32	154	0,16	102	0,12	574	0,83	223	0,25
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a materiálu	599	0,53	1 413	1,49	1 488	1,76	1 349	1,95	1 149	1,28
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 040	1,82	302	0,32	22	0,03	4 377	6,34	908	1,01
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 040	1,82	302	0,32	0	0,00	4 377	6,34	908	1,01
Prodaný materiál	0	0,00	0	0,00	22	0,03	0	0,00	0	0,00
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období	5 472	4,88	6 450	6,78	-4 570	-5,41	-27 108	-39,26	0	0,00
Ostatní provozní náklady	680	0,61	1 242	1,31	1 068	1,26	6 424	9,30	551	0,62
Nákladové úroky	123	0,11	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní finanční náklady	830	0,74	522	0,55	1 189	1,41	1 354	1,96	0	0,00
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0,00	0	0,00	140	0,17	4 391	6,36	1 556	1,74
splatná	0	0,00	0	0,00	140	0,17	4 391	6,36	1 556	1,74
Mimořádné náklady	0	0,00	270	0,28	0	0,00	0	0,00	0	0,00